全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



科文证券点金丛书

www.beijingkewen.com

无论牛市、熊市，始终笑傲股市！

全美畅销投资类书籍《笑傲股市》作者威廉·欧奈尔的最新力作

股票买卖原则

The Successful Investor

◆ 这是8 000万投资者必读的书！
◆ 5大股票买卖原则＋5个投资建议
◆ 活用CAN SLIM选股金律
让你只买卖对的股票，获利无穷

[美] 威廉·欧奈尔
William J. O'Neil



中国劳动社会保障出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科文证券点金丛书

[美] 威廉·欧奈尔
William J. O'Neil

股票买卖原则

The Successful Investor

金马 译

中国劳动社会保障出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

从2000年3月开始，股票市场进入了一个极其困难的时期。在这期间，大多数投资者损失了太多本不该损失的财富。之后的3年，我意识到每一个投资者，无论是新手还是自以为很有经验的老手，都非常需要更多的关于投资的知识，需要真正的帮助。

因此，我决定出版这部书，希望能够帮助数以百万的投资者在必定会到来的股票市场复苏中得到理想的回报。虽然现在人们对股票市场的复苏前景充满了疑虑，但是纵观股票市场近100年的发展史，我们可以清楚地看到股票市场从低迷走向复苏的轨迹。因此我们相信在不久的将来，股票市场也一定会再次走出2000年3月开始的低迷，重新踏上复苏之路。我总结了全部重要的主题，归纳出关键的方法、各种投资技巧和投资时需要谨记的要点。如果投资者想要在股票市场中获得极大的成功，那么就必须掌握这些。

为了更好地完成工作，我聘请了韦斯·曼恩（Wes Mann）来帮忙。他是IBD的非常著名的编辑，同时也是一个用自己的一套方法投资并获得成功的投资者。我们打开了他的录音机，我逐个要点地讲述全书的思路，遇到不易理解的地方，韦斯会提醒我做进一步的解释。然后，录音被逐字逐句听写下来，我对其进行了编辑加工。随后，韦斯对我加工完的文字进行了修改校正，他小心翼翼地在确保不改变句子意思的情况下，对一些艰涩难懂的句子进行了润色修饰。接下来，我仔细挑选了所有的图表范例，并在图表上标明了想要读懂图表的投资者必须理解的每一个要点。图表可以帮助你挑选出最好的股票，并且帮助你确定买进和卖出股票的最佳时机，这一方法在共同市场中也适用。(很多投资者之所以损失了太多他们本不该损失的财富，一个关键的原因就是他们在进行投资活动时没有掌握卖出的原则，也没有能力发现主要的卖出指示信息。而这些信息通常在股票价格、成交量、相关市场的指标中就能发现。)

除韦斯·曼恩外，还有一些人为《股票买卖原则》的最终成书贡献了宝贵的时间和艰辛的劳动，在此致以深深的感谢，他们是：菲利普·拉佩尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（Philip Ruppel）和他在麦格劳－希尔出版集团（McGraw－Hill）杰出的同事们——贾斯廷·尼尔森（Justin Nielsen）、迪尔德丽·阿博特（Deirdre Abbott）、沙伦·布鲁克斯（Sharon Brooks）、加里·弗莱姆（Gary Flam）、安杰拉·翰（Angela Han）、吉尔·莫拉莱斯（Gil Morales）、温迪·里德特（Wendy Reidt）和迈克·韦伯斯特（Mike Webster）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

·PREFACE·

为什么要现在写这本书呢？如果你是一个股票或共同基金投资者，你可能已经知道了答案——有8 000万美国投资者在2000年春季开始的股市大崩盘中损失了50%～80%的血汗钱，而你很可能就是这些不幸的投资者中的一员。相信你永远不希望悲剧重演。但是，除非你知道自己为什么会遭到如此惨重的损失，知道自己哪里做错了并且为什么这样做是错的，否则没人可以保证悲剧不会重演。

写这本书的目的就是想帮助你了解自己曾经犯的，并且很可能再次犯的错误。懂得只有采取合理的投资方法，并用明智的投资原则来指导未来的投资决策，你才可能避免类似错误的再次发生。只有这样你才能得到很好的投资回报，并且在物质上实实在在地改善你的生活。如果你是一个新手，你一定想知道作为一个成功的投资者什么事情不能去做而什么事情是必须去做的。

但是，你也许会说，难道最近的股票市场大崩盘不是百年不遇的事件？我们可以回答是，也可以回答不是。形成于看似顺利的20世纪90年代，而破灭于21世纪初的股票市场泡沫是很不寻常的。在过去的近70年里，我们没有遇到过任何类似的事件。它的不寻常之处在于它的严重程度。以纳斯达克指数——大部分被过分高估的高科技股票的发源地——来衡量，20世纪90年代股市上涨的幅度甚至超过了"咆哮的20年代"时极度过热的大牛市行情，而它带来的损失与1929年的股市大崩盘所造成的损失不相上下，1929年的股市大崩盘直接导致了当时的经济大萧条。

20世纪90年代股票市场的极度膨胀就好像1636年的郁金香热一样。每个人都相信全世界都会从荷兰购买郁金香。结果，在荷兰股票交易所，郁金香的价格在跌落到谷底前曾经达到天价。这种情况非常像20世纪90年代投资者对网络概念的狂热追捧。在那个时候，他们疯狂地购买和".com"有关的公司的股票。

在其他方面，最近的股票市场运行周期和它之前发生的情况也非常相似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在股票市场里度过了45个春秋，经历了这期间的每一个牛市和熊市——既作为一个个人投资者同时也作为这个国家很多著名的投资经理的顾问。此外，作为一家顶尖的数据库研究公司的领导，我曾经指导过一次关于股票市场和其主导股票的最具权威性的研究（参见图1）。

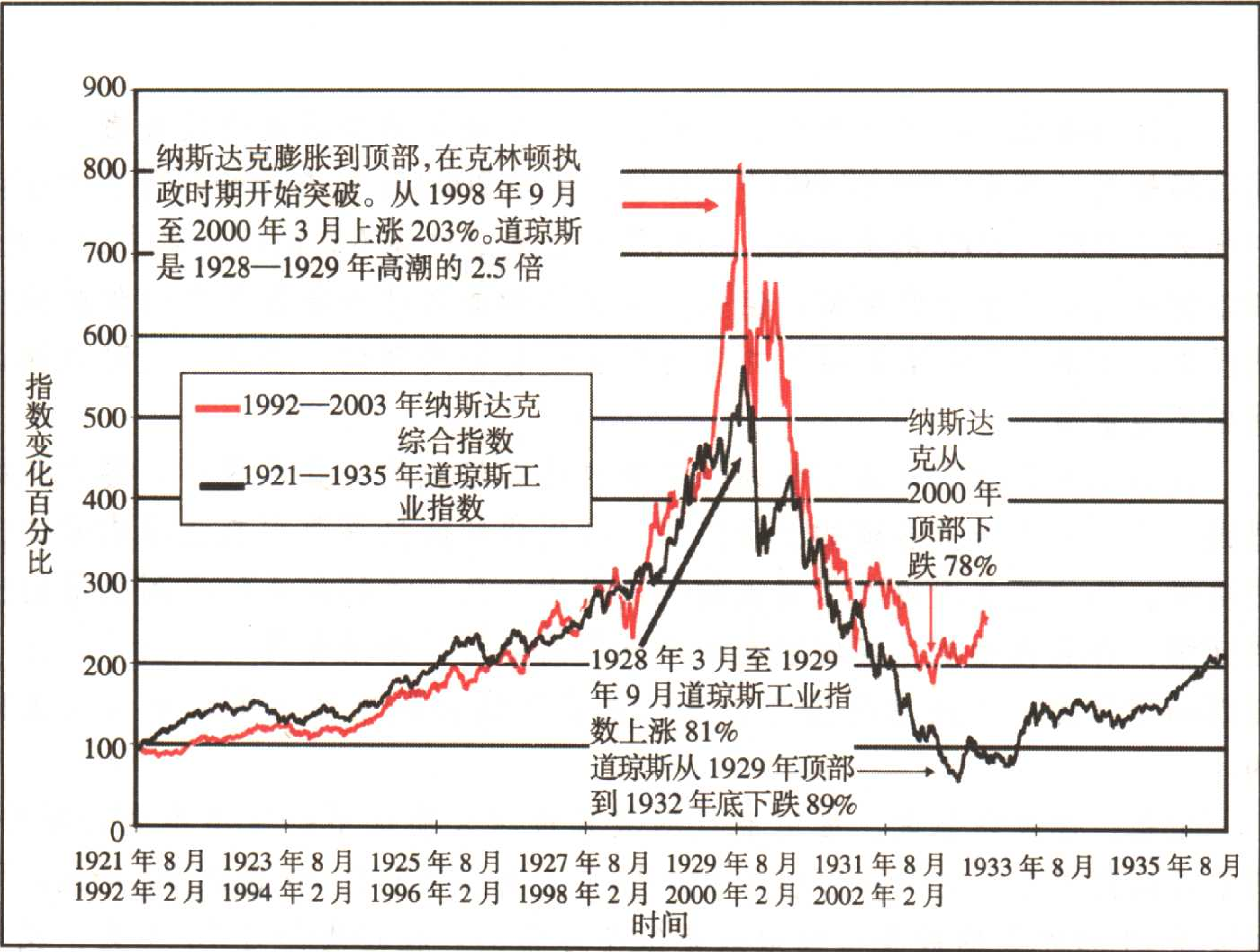


图1 1992—2003年纳斯达克综合指数与1921—1935年道琼斯工业指数比较

给我留下最深刻印象的是：即使投资者在股票市场经历过像1998—2002年这样的时期，事情也很难有任何的改变。近期的股票市场下滑造成的损失是巨大的，但是造成损失的原因却没有任何的改变。投资者在每一个股市周期中总是犯同样的错误。

如果你仔细考虑过这个问题，其原因是显而易见的。股票市场是由几百万投资者所组成的，而这些投资者几乎百分之百都是依赖于人类的各种情感和个人见解来做出各种投资决策，因此在每天的投资行为中，从众心理对人们的投资决策有着非常重要的作用。尤其涉及希望、恐惧、虚荣、自以为是等影响人们投资决策的因素时，现代人类的本性同1929年或者1636年时几乎没有任何区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，你必须要知道的是，成功的投资与你的情感或者个人见解没有任何关系。股票市场根本不关心我们是谁、我们在想什么、我们的感觉是怎样的。它就像一只野兽：不在乎人类的各种欲望，漠视大众智慧，总是令人气恼地与人们的看法相悖，并经常迷惑大众。它所遵守的唯一法则就是供给与需求法则。除非你作为一个投资者开始领悟了这一真谛，并且学会了顺应而不是违背股票市场的规律，否则你就会为自己即使在最好的情况下也只是得到非常平庸的投资结果而烦恼。

一想到现在的美国人为了获得良好的财务状况而债台高筑，就让人感到羞愧。不过还好，过不了多久，像社会保障这样的体系至少会实现部分私有化。届时，你就能够拿一部分政府为保障你退休后的生活而预留的资金（目前这部分资金的投资回报低得可怜），进行投资。

推测出股票市场的主张而不是你自己的看法，说起来容易，做起来却很难。你越聪明，也就越难做到这点。在股票市场，聪明反被聪明误的事例举不胜举。你可能受过良好的教育、得到了很高的学历，并且在本职工作中你也是一个成功人士，因此在你非常了解的事情上，你就是一个专家，你的意见不容置疑。但是，这样一来，当你投资决策失误的时候，你就很难发现并承认自己的错误。因为这个投资决策是你花费了大量时间和决心才做出的。承认错误无异于否定自己。在股票市场，你是什么人、你有什么想法都无关轻重。记住，那些都微不足道、毫无价值。股票市场只是按照它自己的规则运作，和它较劲只会让你付出巨大的代价。

在1998—2002年的股票市场里，我看到的一些非常严重的错误往往是那些我所遇到的最聪明的人犯的。我记得一个拥有博士学位的高级管理人员曾经告诉我，他在思科公司跌到50美元一股的时候买入了这支股票。他的想法是：这支股票是20世纪90年代表现最好的股票之一，而且思科公司又是非常著名的大公司，因此他觉得这支股票被严重低估了。我只是希望他能放弃自己引以为豪的见解，在这个著名公司的股票跌到8美元一股前及时抛出。

资深的专业投资者也不能完全避免那些业余的中小投资者所犯的幼稚的错误。我认识一个债券基金经理，他在1.50美元的价位买入了世通（World-com）的股票。他认为这支股票从64美元跌到了1.50美元时已经挤掉了大部分泡沫，成了超跌股，因此他认为这支股票不会再跌了。结果，他认为不可能发生的事情发生了。就我所知，最后他在17美分的价位不得不忍痛平仓了。

大多数投资者和投资顾问，在2000—2002年的大熊市中都苦不堪言。造成这样的原因，是他们从没有抽出时间来学习明智的投资方法和审慎的投资原则。20世纪90年代，他们自以为找到了投资股票赚钱的捷径，他们把应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做准备工作的时间都用在了购买各种情报和内幕消息上，希望以此获利。

他们没有领悟到证券市场风险的本质，也不知道如何尽可能降低严重损失发生的几率。他们甚至都不知道如何预测股票市场是即将上扬还是会全面下跌。最糟糕的是，他们没有任何的卖出原则而只是抱着经不起推敲的希望苦苦等待。

但是，究竟是怎么回事呢？生活是那么的美好，一切看上去都毫无难处。我们开始变得漫不经心并逐渐失去了理智，甚至一些公司的高层领导开始认为说谎、欺骗和夸大公司财务都是小事一桩，没什么大不了的。

在股票市场，你必须做的事情就是每当高科技股票下跌的时候就买入。因为这些高科技股票总是会反弹并且连创新高，从没令人失望。我们周围总是充斥着大量听上去很天真的意见。一些专家们总是整天在电视节目中告诉我们如何买股票，买什么样的股票会赚钱。我们的朋友、邻居、顾问、售货员仿佛一夜间都变成了炒股专家，随时随地准备提供他们的意见，无论我们是否需要。而这些意见无论听起来多么滑稽可笑，他们说话的语气就好像他们的意见得到了投资理论的验证一样。

从很多方面来看，股票投资就像是所有人都参与的一种体育运动或一项全民娱乐活动。在我平常去的健身馆里，我记得有几个人正在唾弃一个叫雅虎（Yahoo!）的互联网搜索引擎。当时雅虎的市盈率超过100倍。几年以后，我无意中听到另外两个练习举重的人在谈论，如果你想挣很多钱，那么你需要做的事情就是当雅虎的股票震荡时或它的价格回落时买入它。我从这句话可以清楚地知道，他们错过了20世纪90年代末雅虎股票飙升的行情。现在，对于健身馆里所有人来说，雅虎的行情是再清楚不过了。这支股票从2000年250美元一股一路跳水，到2001年9月跌到了8美元一股。从此，健身馆里的那些人再也不谈论股票市场的事情了。

2000年3月，当泡沫经济破灭的时候，几乎没有人［除了1984年创办的全国性金融报纸《投资者商业日报》（*Investor's Business Daily*）］能给出前后一致的卖出建议，以不断地警告人们对拥有的股票进行减仓和兑现。投资者只能从泡沫经济的破灭和自己财产的大幅缩水所带来的痛苦中了解到股票市场的最基本的真理：关于股票市场的个人意见、感受、希望和信念通常都是错误的和不切实际的。它们是十分危险的。换个角度说，事实和股票市场是很少出现错误的。供求法则比所有华尔街的证券分析师的所谓专家意见更有实际效果。

现在，大多数的投资者都认识到在用自己辛苦赚来的钱投资股票之前，需要更多地了解他们所要做的事情。投资者意识到他们需要明智合理的、经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得起时间考验的投资方法和步骤来得到真正的收益，同时这种投资方法和理念又可以把发生严重损失的可能性降到最小。你该认真对待自己辛苦赚来的钱，进行审慎的投资。你应该通过研读相关著作、学习相关理论，以重新评价自己的投资方法并对其做出重大改进。难道现在还不是该改变的时候吗？

当我刚开始进行股票投资的时候，我也犯了很多和你们一样的错误。我知道不良投资习惯是如何养成的，也深知改掉这些坏习惯的难度。但是你必须战胜自己，克服这些坏习惯。这样你才能养成适合于股票市场实际运作方式的新习惯。这些新习惯一开始可能让你觉得很奇怪，它们会强迫你做一些你和大多数人都很不愿意做、不习惯做或从不认为自己会去做的事情。但是它们就是这样，如果你强迫自己按照新习惯实践一段时间，你就会发现你的投资行为会有惊人的进步。例如：

● 当股票价格上涨而不是下跌时买入。如果想再买入一些某种股票，那就要当它的价格高于你第一次买入的价格时再增持，而不是当它的价格低于你第一次买入的价格时增持。

● 当股票价格接近于它一年股价价位的高位时再买入。不要买那些看上去已经跌了很多而变得相对便宜的股票。你应该买入的是价格相对高昂的绩优股，而不是那些廉价的垃圾股。

● 你要学会掌握卖出的时机。当你有很小的损失时，就应该将其卖出而不是在那里满怀希望地等待它的反弹。

● 你不需要太关心公司的账面价值、股息或市盈率，这些数据对于发现美国近50年来最成功的企业没有任何预见性的价值；相反，你要关注那些被实践证明是更重要的因素，比如利润增长、价格和成交量，以及你所关注的公司利润在其所在行业中是否数一数二。

● 你不需要订购股票市场里的简讯或者购买咨询服务。你不要让自己受到那些分析家的影响，这些分析家们只是一次又一次地阐述个人意见，而这些意见经常是错误的。

同时，你必须学会看懂图表，这是大部分专家进行投资时必不可少的非常有价值的工具。但是那些业余投资者却往往因为图表的复杂或者觉得它们没有什么价值而忽略了这一工具。

为了极大地改进我自己的投资成果，我做了3件事。首先，我只研究那些有着最佳投资业绩的最好投资者在进行投资决策时都做些什么。这些人里包括20世纪50年代后期由于其在共同基金的业绩而声名显赫的杰克·德赖弗斯（Jack Dreyfus）；20世纪60年代早期富达投资（Fidelity Investment——加拿大的一家基金管理公司）的内德·约翰逊（Ned Johnson）和杰里·蔡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(Jerry Tsai)；杰拉尔德·洛布（Gerald Loeb）是股票经纪人同时又是《投资存亡战》（*The Battle for Investment Survival*）一书的作者，他从20世纪20年代至60年代的投资回报一直很好；杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）在股票市场的投资业绩和方法被埃德温·勒菲弗（Edwin Lefevre）在1923年的杰作《股票作手回忆录》（*Reminiscences of a Stock Operator*）中以传奇般的方式描述。所有这些专家们在他们股市生涯的某一时期都创造了令人羡慕的难以企及的投资业绩。

其次，当我投资决策失误而造成了损失或以前的盈利大幅缩水的时候，我就会把我买卖的每一支股票的周线图仔细画出来。每当我发生损失或者错过了一个大好时机的时候，我就会仔细研究我到底错在了哪里。然后我会设想并写下新的投资方法，并谨小慎微地按照新的方法去做，以此避免再次发生同样的错误。我把这些方法写在小笔记本的前一两页，每天随身携带。

最后，我把前几年表现最好的50支股票的图表都剪裁并收集起来。我想要知道在它们的价格上升两倍或者3倍之前，它们的基础面（如收入增长等）和技术面（如价格和成交量）是怎样的。然后我记下它们共同的关键特征，从此我就能知道在以后的投资中寻找什么因素。

这些工作到底有什么作用呢？它产生了什么实际效果呢？从1998年到2002年这5年间，美国个人投资者协会（AAII）进行了一项实时行情的每月比较研究，并对我们的系统进行了比较分析。我们的系统叫做CAN SLIM投资研究工具（参阅附录B）。在我早期的著作《笑傲股市》（*How to Make Money in Stocks*）里，具体定义并详尽阐述了我们系统的成果和方法。美国个人投资者协会是成立于芝加哥的一个组织，它把我们系统的投资表现与另外52个众所周知的投资系统，包括彼得·林奇（Peter Lynch）和沃伦·巴菲特（Wallen Buffet）的投资系统进行了比较分析。

根据约翰·巴耶克沃斯基（John Bajkowski）在美国个人投资者协会2003年4月期刊上发表的一篇文章（参阅附录1），其中作了如下评价：

美国个人投资者协会用了5年多的时间，对各种选股系统的业绩表现进行了大范围的比较分析。我们得出的结论是：无论在牛市还是熊市，CAN SLIM方法是最稳定、表现最好的选股系统之一。

美国个人投资者协会的独立研究结果发现CAN SLIM系统的表现如下：1998年股票投资收益率为28.2%；1999年收益率为36.6%；2000年收益率为38.0%；2001年收益率为54.4%，2002年收益率为20.7%，5年的总体复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合回报率达到了350.3%。这其间历经了两个牛市（大部分股票价格上涨）和3个极为困难的熊市（大部分股票价格大幅下跌）。在同样的5年间，标准普尔500指数下跌了8.3%。2003年3月14日美国个人投资者协会根据我们的方法，对大约10 000支不固定派息的股票进行筛选，只有4支股票被选中。它们是Apollo（APOL），当时价位在47.84美元一股，到了6月30日，股价上升到61.80美元附近；FTI Consulting（FCN）当时价位28.30美元一股，6月末跌到24.97美元一股；International Game Technology（IGT）当时价位78.01美元一股，6月末上升到102.33美元一股；Teva Pharmaceutical（TEVA）当时价位38.10美元一股，6月末上升到56.90美元一股。股价平均上涨率为24.5%。

从20世纪八九十年代开始，成千上万虔诚的《投资者商业日报》订阅者们学习并采用我们的规则和方法进行投资，获得了高出原始资本数倍甚至十几倍的净利，很多人都加入了百万富翁的行列。当然，就像我们反复强调的那样，并不是每个人都能轻而易举地减少损失或者学会我们的方法、掌握好卖出的时机并获得可观收益。那些只是随便翻翻我们的资料的人，或者在投资时没有真正的原则和决心的人，或者那些不能明白如何识别股票市场顶部的方法的人，可以确定他们的投资结果只会更加令人失望。

我们内部的资金管理小组根据我们的数据分析进行投资操作，到2003年6月为止的5年间创造了1 356%的净利润。

那些紧紧地遵循我们的投资思路，并很好地理解了我们在《投资者商业日报》“大画面”栏目里的每日大盘分析和“投资者广角”里成百上千篇教学文章的读者们，在2000年3月和4月间都及时卖出股票套现。

从1977年开始，我们的姐妹公司威廉·欧奈尔公司（William O'Neil + Co.）就开始为机构投资者出版《股票市场新主张》（*New Stock Market Ideas*）周刊，这本刊物采用我们的CAN SLIM投资系统进行实时操作的历史就更长了。从那时起到2002年末，《股票市场新主张》提供的操作建议得到了26 173%的惊人总回报。每年投资的复合回报虽然高得令人难以置信，但却是真实的。这一结果与同期价值线（Value Line）在标准普尔500里表现最好的第一等股票909%的回报率相比，高出了6倍还多。

为什么我们的投资系统对于成千上万的认真专注的投资者来说效果这么好呢？真正的秘密就在于，它不是依托于我个人的观点、信念或者主张。CAN SLIM投资系统完全是我们对过去的半个世纪每一年里最杰出的股票投资家的投资实践进行全面研究而总结出来的。在他们取得最好投资成绩表现之前，他们操作的共同特点就成为了我们买入的法则。当每只领头羊最终达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶峰时，各种变量的变化动向就成为了我们的卖出法则。

因此，若你违背了我们将在本书中阐释的任何一条法则，在投资的时候你就很可能会犯下很多不该犯的错误。你可能会争论股票市场到底是怎么运作的，并且争论多年。这对改善你的投资回报是有百害而无一利的。

几十年来，与很多美国最优秀的机构投资者共事并向他们提供我们的研究意见，大大地帮助了我们对历史模型的细致分析。我们建立第一个历史股票市场日数据库是在 1963 年。现如今，已经有了超过 600 个大型机构投资者作为固定客户接受我们经过计算机处理过的研究报告。一个例子就是网达服务（WONDA® service）和我们的数据库进行了功能强大的联合。

我们在 2002 年没遇到过像华尔街的一些公司所遇到的问题，因为我们的投资是完全不同的，并且是完全独立的。我们不出版基础分析研究报告，也不做各种推荐；不做投资银行业务，也不上市有价证券；没有和公众打交道的零售职员或者零售分支机构；也不从事债券、商品期货、货币业务。我们只做一种高度专业的机构业务，这种业务利用了尖端先进的计算机数据库。

在这本简短的著作中，我把能使你成为一个成功投资者的方法只归结为简单的 5 个步骤。如果你愿意并有决心一遍又一遍地研究这本著作，直到你完全理解并能熟练运用这几个步骤，你就已经变成一个资深投资专家了。你可以只凭借自己的投资成果就过上比现状好得多的生活，拥有许多梦寐以求的东西。得到这些不需要你花费大量金钱，也不需要名牌大学的学位。任何一个人都能做到这一点。你当然也能。那么就去做吧，还等什么呢，一切取决于你。

关于图表

有人说，一幅图表抵得上千言万语。但是，对于一个成功的投资者来说，一幅股票图表则意味着更多。这不是用语言就能简单表达出来的。就好像 X 光对于医生的重要性一样，分析一下图表，你就会知道一支股票或者整个大盘是健康向上的还是存在着隐患。如此一来，你就知道是该买入这支股票还是卖出这支股票，是该进入股票市场还是持币观望。你这样做以后就会发现，一切都和以前不一样了。

如果你对股票图表不是很熟悉或者认为它们太专业了，那么不要担心。当你第一次被带到游泳池的时候，你可能很怕水。但是，很短一段时间以后，也许只是上几堂游泳课，你就会喜欢上游泳了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可能不是很热衷于依赖图表反映的信息进行投资。但是，只要你付出少许努力，你就会发现理解图表会奇迹般地改善你未来的投资结果。

而且，你对图表的研究时间越长，你就变得越专业。你不仅能够通过图表预知股票的大幅运动趋势，而且还能通过图表反应的信息感知股票的绝对隐患和必须要躲避的危险。这对于帮助你避免犯那些代价高昂的错误有着难以估量的价值。

有一些愤世嫉俗者，由于无知而竟完全否认研读图表预测未来的功能和作用。但是，他们没有花时间去想大多数行业的专业人员是如何借助于各种图表来做出更好的决策的。例如，没有 X 光、心电图（EKG）或者磁共振成像（MRI）的帮助，没有一个医生能胸有成竹地对你的身体状况做出诊断。

在投资行业里的专业人员也是以同种方式来利用图表的。最成功的投资专家在买入或卖出一支股票前都会研究它的图表，以便做出更明智的决策，就像医生在给你做出诊断前都要参考必需的医学照片一样。

图 2 显示了一支股票的条形图，这是投资者最常用的一种图表类型。它是两维平面图：价格作为纵坐标，时间作为横坐标。价格的上下波动范围显示在图表右边；时间的尺度则显示在图表底部。就这支股票图表来说，最小的间隔代表一周。也就是说，每一条条形线都反映了由 3 个指标衡量出来的一周价格变动情况。条形线的最上端代表一周内这支股票成交的最高价。条形线的底部是这一时期股票成交的最低价。每条条形线上的交叉标记或者说横线记号，代表的是该周股票的收盘价或者最后成交价。

在图表的最底部，是像体温计一样测量这支股票每周成交量的条形图。

例如，这个图表最右端的条形线显示的是上周这支股票的交易情况。我们可以看到，这支股票的最高成交价是 64 美元一股，最低成交价是 60 美元一股，最终的收盘价是 63.5 美元一股，接近一周的最高成交价。一周总的成交量超过了1 000万股。在大上周，这支股票的最高成交价是 63 美元，最低成交价是 56.5 美元，收盘价略低于 60 美元。这 5 天的成交量上升到了超过2 000万股。

上升的那些周（股票的收盘价高于前一周）在图中用黑色表示出来；下跌的周（股票的收盘价低于前一周）用红色表示出来。这样是为了让你更容易看出它们的区别。你以后就会发现，这样做有很重要的意义。

你可能注意到这幅图表的价格波动范围有一点古怪。有些部分条形线拉得很长，有些部分条形线又缩得很短。原因是这幅图是用对数绘制的，而不是用算术绘制的。我个人比较偏爱用对数绘制的图表，因为它们以正确的比例显示了个股或者大盘的走向。换句话说，当一支股票从 40 涨到 80 时，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升了100%，而从80上升到120时，它上升了50%，前者的上升幅度是后者的两倍，即使是这两者在价格上都上升了40。

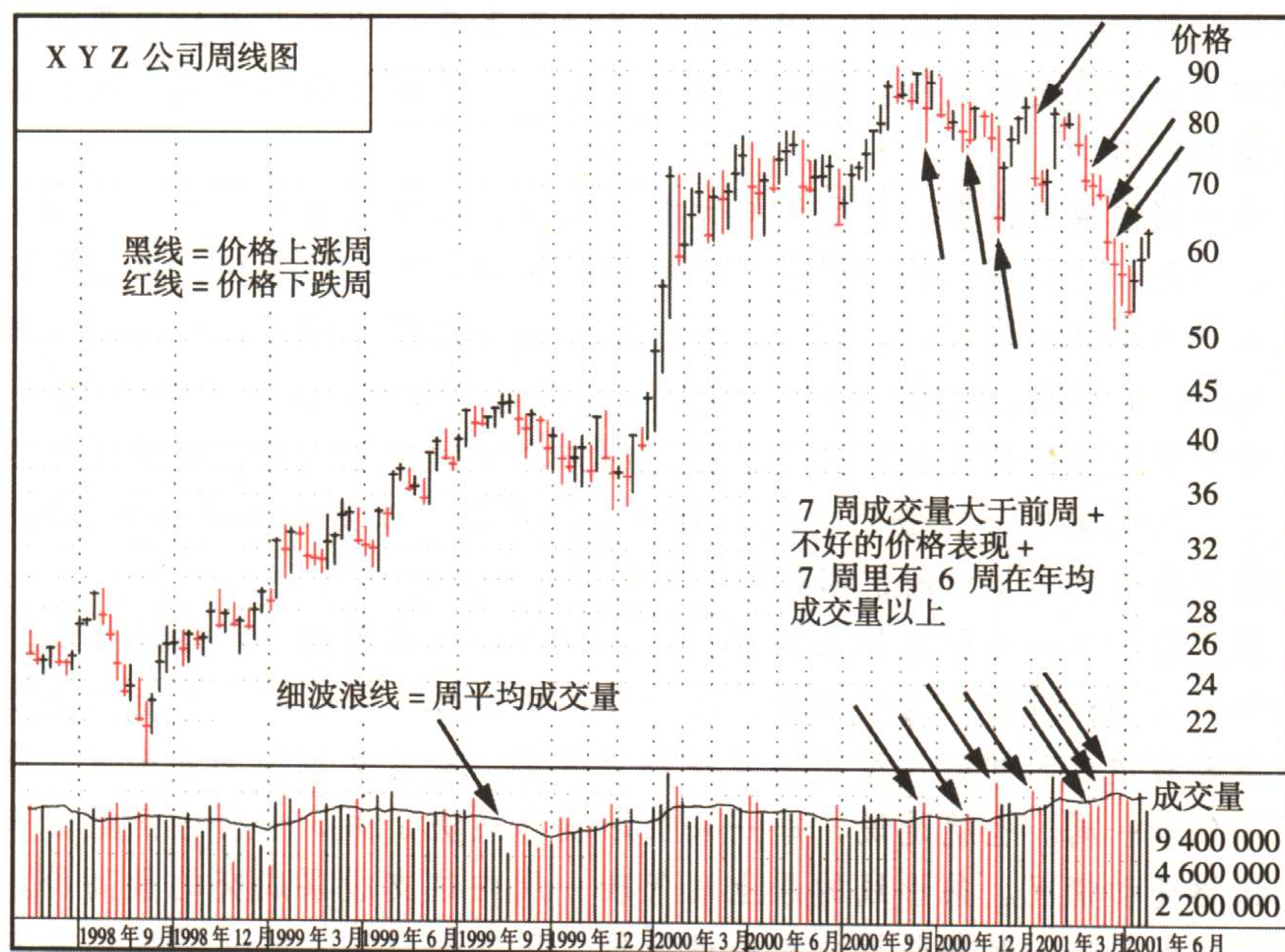


图2 周线图有7周卖出成交量……卖出股票！

在本书中，你会发现更多类似的图表，我都做出了像这幅图一样的标记。随着我们日渐深入，我们会使用更多条形图来告知你更多的信息。最后，你会学会如何从这些图表中找到99%的投资者都从未掌握过的投资信息，你会变得与众不同。换句话说，学会分析图表以后，你会像个专家那样进行投资。

现在让我们教你如何读懂图表。这幅图看起来非常简单，它能表达很多内容吗？当然。从这幅图上的条形线，我能看出这支股票在很长的一段时间里表现都很出色，是一支值得持有的股票。但现在，我能看出它有了麻烦——那些在长时间里不断哄抬股票价格的多方力量（买入股票的人）正遭受空方力量（卖出股票的人）的压倒性打压。因此不管它过去的市场表现是多么出色，公司现在的经营情况是多么理想，也不管经过一段下跌之后，它的股票看上去和原来相比是多么便宜，让我考虑买入这支股票是绝不可能的。如果我已经持有它了，我就要花很大心思考虑如何卖掉它，避免未来被套牢（参见图3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

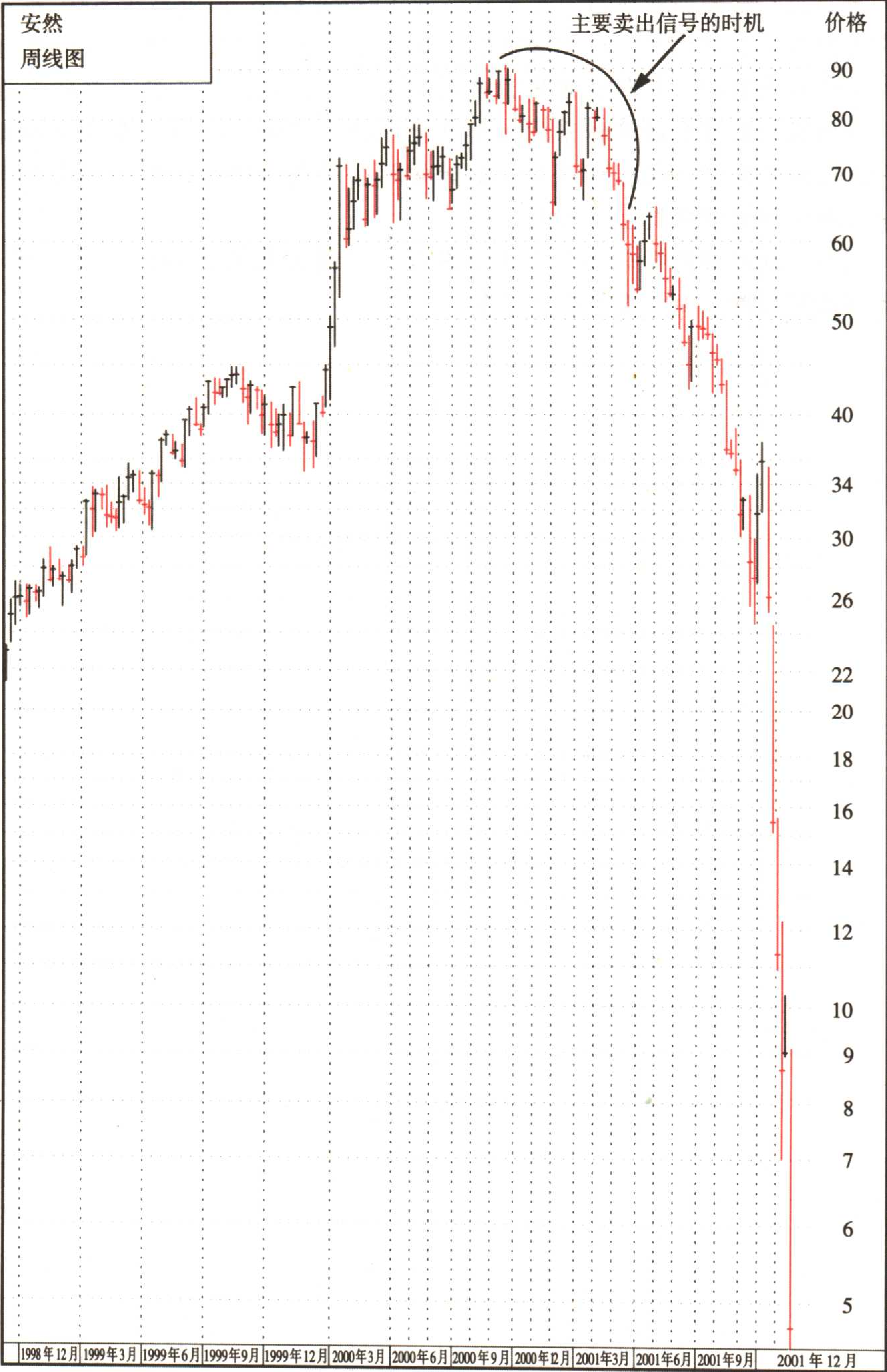


图3 安然的顶部和后果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，这幅图表显示的是安然公司（Enron Corp.）股票在2001年4月的交易情况。在这之后，这支股票就一路跳水，跌幅超过了99%并最终宣布破产。这对于它的雇员和股东来说来得太突然了，是没有任何先兆的沉重打击，也给我们的整个经济体系的信誉抹上了极不光彩的一笔。而这一切都需要一段时间来恢复。但是如果他们那时候学会了使用图表，他们就会在固执己见之前认识到即将发生的悲剧。

当然，这本书篇幅较小，但是如果每一幅图表都抵得上1 000个字的话，这本书就可以增加100万字甚至更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

·CONTENTS·

前言
序言

第 1 部分 股票买卖 5 大原则

买卖原则 1 分析大盘涨跌趋势 3
买卖原则 2 制作停利或停损计划 18
买卖原则 3 在最佳时机买进最好的股票 35
买卖原则 4 及时出手持股落袋为安 72
买卖原则 5 管理你的最佳投资组合 91

第 2 部分 5 个建议帮助你选对股票、赚大钱

投资建议 1 利用 CAN SLIM 投资法则筛选成长股 125
投资建议 2 掌握 CAN SLIM 选股金律 136
投资建议 3 股票市场备忘录 140
投资建议 4 谨记股市赢家们的见证 141
投资建议 5 在熊市中你应具备的智慧 149

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·PART 1·

第 1 部分

股票买卖 5 大原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖原则 1

·CHAPTER 1·

分析大盘涨跌趋势

为什么从这里开始并以如何讲述股票市场作为一个整体上涨或者下跌为楔入点呢？因为当一般股票市场——以标准普尔500指数、纳斯达克股票综合指数和道琼斯工业平均指数——达到顶部后下跌，你所持有的全部股票的3/4无论它们的质量如何，也不管它们在市场上的表现如何，都将随着大盘一起下跌。

另外，如果你学会了识别股票市场的顶部，你就掌握了只有极少数投资者才具备的能力，包括华尔街的投资专家在内。作为一个团队，华尔街的投资专家在2000年股票市场达到顶部时没能告诉他们的客户及时卖掉股票换回现金，而这使得98%的个人投资者蒙受了损失。

那些股票经纪人、股票战略家和经济学家做错了什么呢？他们在考虑股票市场下一步将会怎样的问题时，完全依赖于自我感觉。而且他们也过于依赖于他们对所钟爱的几十种商业和经济指示器的阐释。

这种判断股票市场未来走势的方法是很少见效的，因为并不是经济状况引领股票市场，而是股票市场引领经济的发展。这就是为什么很多年以前，独具慧眼的人把政府每个月发布的标准普尔500指数——股市大盘的代言人看作是引领经济发展动向的指示器之一，而不是把它看作与经济发展同步或者是滞后于经济发展的一个指标。简而言之，那些华尔街的专家们把经济发展状况当作是股票市场的指示器，这完全是因果颠倒，必然会犯错误。

另外一些专家，或者称之为股票市场技术员。他们跟踪50~100种技术指标，例如腾落指数（advance-decline lines，即上升下降曲线的意思。利用简单加减法计算每日股票上涨家数和下降家数的累积结果，与指数相对比，对大势进行预测。其计算公式为：当日ADL=当日股票上涨家数-当日股票下跌家数+前一日ADL——译者注）、买卖人气测量（sentiment gauges）和超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买超卖指标［overbought－oversold，运用上涨和下跌的股票家数的差距对大势进行分析的技术指标。该指标只针对指数，对个股的选择无任何意义。其计算公式为：OBOS（n）＝$\sum nA-\sum nD$，式中，$\sum nA$、$\sum nD$ 分别表示 n 日内每日上涨股票家数的总和、n 日内每日下跌股票家数的总和；天数 n 为 OBOS 的参数，一般选 10——译者注］。但是最近 45 年里，在我的记忆中没有一个技术员算准了股票市场的顶部和最终的底部。最好的情况，他们通常是算准了一次但下一次就出错了。为什么他们算不准呢？原因就是他们所追踪的这种大范围挑选出来的技术指标，在股票市场所起的作用是次要的，远远没有股票市场平均指数精确。

注意，这里有非常重要的一点。无论你追逐什么，如果你想要很准确地达到目标，你必须要仔细观察并认真分析目标本身。比如你想要了解老虎，那就只观察老虎，而不是天气，也不是植物，更不是山上除老虎以外的其他动物。

很多年以前，当卢·布罗克（Lou Brock）下定决心要打破棒球运动的本垒记录时，他拿到了从本垒拍摄的美国棒球大联盟所有投手的高速影片资料。然后他开始研究影片，力求掌握每一个投手在他投向本垒时身体哪一部分先动。那些投手就是布罗克想要打败的，因此棒球大联盟的投手就是他进行大量研究的对象。

在 2003 年美式橄榄球“超级碗”（Super Bowl）比赛中，坦帕湾海盗队之所以能够成功拦截 5 名奥克兰袭击者队队员，就是因为他们一开始就研究并专注于奥克兰袭击者队的四分卫的目光移动方向和他们的肢体语言。坦帕湾海盗队“读”出了对手的四分卫将要把球扔到的位置。

克里斯托弗·哥伦布（Christopher Columbus）没有接受他那个年代大家公认的地球是平的这一看法，因为他自己观察到在海里航行的船只行驶过地平线就会看不见了，这一现象让他觉得地球不可能是平的。

在股票市场也是一样。要想知道将来的情况，你必须观察并分析每天的主要股票市场指数。永远不要问任何一个人：“你觉得股票市场将会怎样？”永远不要问这样的问题。你要学会精确解读每天股票市场的实际运转情况。

当股票市场日创新高，并持续很长时间的时候，你所需要关注的就不仅仅是每天股票市场平均指数的价格情况，你还需要关注每日的成交量。在这种情况下，每天的成交量是更为重要的。你所要关注的是与前一天相比，总成交量是增加了还是减少了。同时还需要记下与近期平均日成交量相比，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天成交量是上升还是下降。在一个蒸蒸日上的股票市场里，你想要看到的是大部分股票的价格和成交量同步上升。这种情景显示了股票市场的牛市特征：买方力量远远超过卖方力量。

追踪这一情况的最简单易行的办法就是利用图表。图表上面显示了几种主要股票指数的最高成交价、最低成交价和收盘价，成交量也被绘制在了下方。一幅理想的图表应该是把价格和成交量绘制得很近，这样你可以很容易地从一个指标移向两个指标，并且把当日的价格和当日的成交量方便地联系起来。

任何一个牛市都会有卖方力量超过并压倒买方力量的那一天。我们把这种现象叫做抛售。当这种情况发生时，及时地发现它是非常重要的。抛售情况出现的第一天通常都是股票指数收盘价比前一天低而成交量却比前一天高。

然而，没有一个牛市会因为一天的股票的大量卖出而从此转为熊市。通过对过去 50 年股票市场从顶部下落的研究，我们发现在 2 ~4 周这样一个时间段里，3 ~5 天（最近几年通常是 5 天）的成交量抛售就可以把整个股票市场从牛市的上升行情转为下跌行情。

从抛售开始的第一天起，你就要紧紧盯住第二天、第三天、第四天、第五天。从抛售的第一天到你第二次发现股票指数收盘价低于前一天而成交量却高于前一天，股票市场通常会有 2 ~3 天的上升行情。第二天或第三天，你就开始怀疑了。那个时候，你会发现卖方力量超过你所愿意看到的。而你也很有可能已经卖掉了一两支股票。到了第五天，你就会发现股票市场极有可能正从顶部回落并且一路向下。

还有另外一种发现股票市场抛售的方法。我们把它叫做拖延①行为。在这种情况下，股票市场将会大幅上涨，然后突然无法继续上升势头。但是它也不会下跌；它只是与前一天或者两天相比，上升势头没那么明显。比如，股票市场在一连数周内有一个很明显的上升态势，但是在那之后的某一天，成交量急剧放大而指数只上升了 40 点，第二天指数上升 30 点或者 40 点但收盘时只上升一两点，而成交量却和前天一样甚至更大。

在这两种情形中都发生的情况就是在某一点，某些事情突然就停止了一种相对稳定上升的状态。这种事情就是买卖力量对比方面的改变。在一个牛市里，买入股票是大部分投资者的行为。但是当股票市场成交量开始停滞不前、主要指数价格开始下跌的时候，这就显示出日益增长的卖方力量开始压

① “相当于箱体盘整”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制住了买方力量。

注意，在上文我提到的是卖方力量，而不是卖出者。在牛市并不一定需要买入股票的人在数量上超过卖出股票的人。即使抛售股票的人在数量上比买进的人多得多，股票指数的上扬也是可能发生的，如果买入者——一些大机构投资者比如共同基金——买入股票的数量将远远超过卖出股票的数量。你也可以想象，如果数量众多的中小投资者只买入很少量的股票，那么他们也很容易就被几个大机构投资者卖出的大量股票所打压。

这就是同时追踪价格和成交量是如此重要的原因。如果股票市场在下行，但是成交量却没有放大，这并不意味着什么。但是如果成交量急剧放大，就完全不是那么一回事了。它们说明了当卖方力量急剧增加而使得供求比率达到某一点时，它就会在股票市场反映出来了。

在计算 3 ~5 天抛售的这段时间里，大部分时间股票市场都是下行的，只有 1 ~2 天可能有些微小的反弹。前者是很容易看出来的。但是问题的关键是你必须能识别抛售所采取的方式并且准确地计算出抛售的天数。

抛售情况可以发生在任何一种主要指数上——标准普尔 500 指数、纳斯达克综合指数或者道琼斯工业指数。在大部分时间里，《投资者商业日报》会把这 3 种最主要的股票指数放在相同一个页面，我自己每天对它们进行仔细的核查，以便及时发觉它们的变化。每当股票市场在严重的抛售下开始转变形势的时候，我就密切关注着它的变化。如果大多数的股票经纪人和投资顾问学会了这样分析股票市场，他们就不会让客户在未来对他们感到失望，同时由于出色的业绩，他们还可以吸引新客户，并提高老客户的忠诚度。

为了进一步证明股票市场是否正处于顶部，你也可以查看那些领跑大盘的个股。我们对股票市场历史的研究显示，抛售发生的同时，也是这些领涨股票到达顶部之时。在下一章，我们会给你一些非常有用的方法来判断何时卖出仍在上涨并让你受益匪浅的股票，以便你可以尽可能得到最大的收益而不被套牢。你会发现这些方法里很多都是告诉你在股票市场开始抛售的那一刻及时地卖出股票以便逃离股市。现在你有两种不同的方法——股票市场指数和领涨的个股，来告诉你股票市场何时会陷入困境。

这样一来，你必须要退出股票市场而持币观望，不买进任何股票。你也想要卖出股票换回现金并且拿回保证金或自己所借的钱。你想要与真正的股票市场和谐相处，而不是与你自己希望的那个股票市场或者其他人想象的那个股票市场共进退。而后者正是 99% 的公众投资者所做的。他们把自己的意见、他们自己的和其他人的猜想或希望当作指引。而你想要的只是事实，事实会告诉你股票市场是否正处于抛售的巨大压力之下（参见图 4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

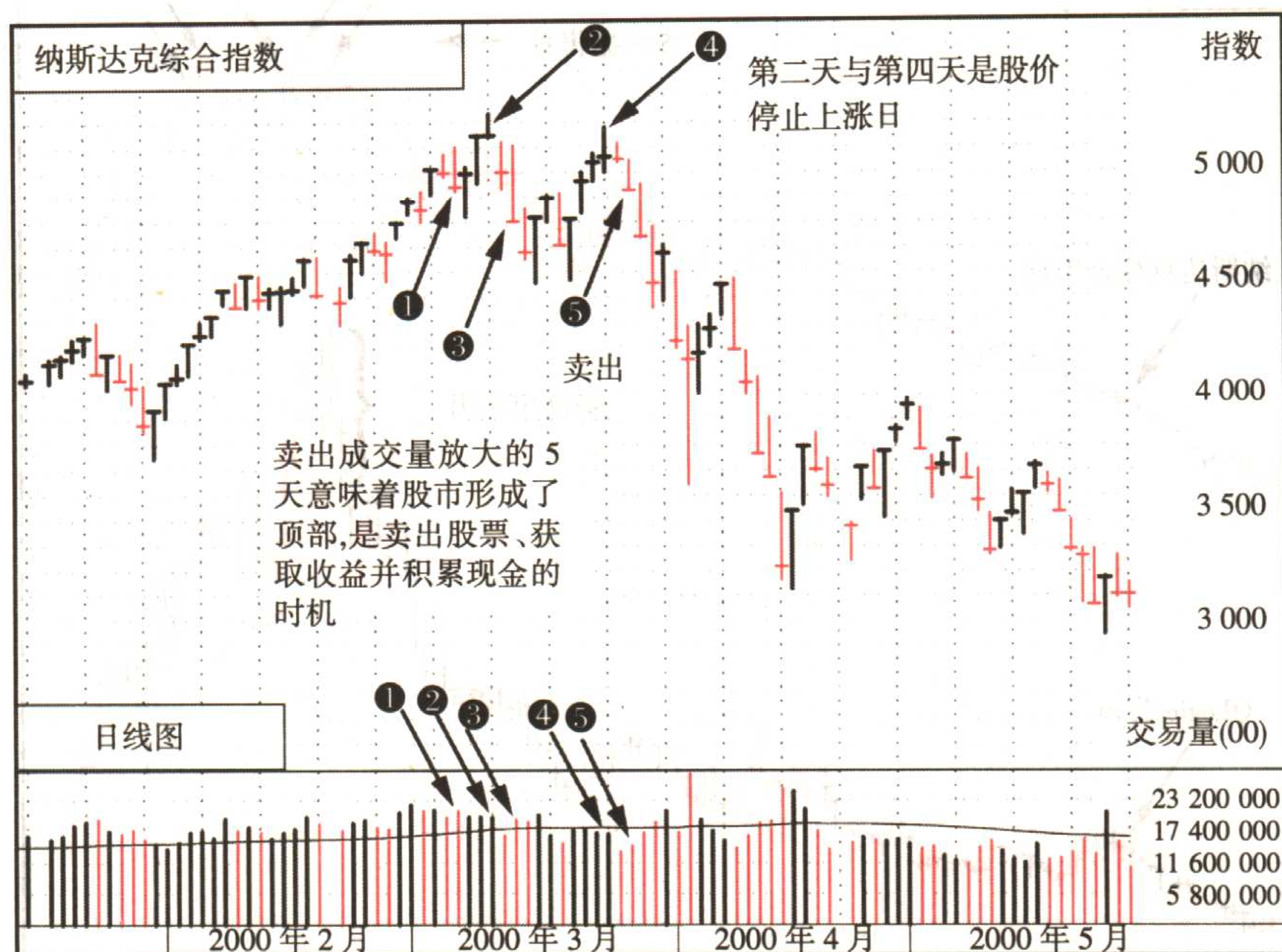


图 4 股票市场如何在 2000 年 3 月形成顶部

你的目标是与股票市场实际发生的事情达成 100% 的一致，而不是试图告诉股票市场你认为它下一步该怎样。股票市场一点也不在乎你是谁，也不在乎你的想法、希望或者欲念。一旦你学会了认知股票市场的本质——实际发生了什么就是什么，你就获得了一项技能同时有了一种洞察力。而这些正是大多数投资者永远不会拥有的。更为重要的是，你将学会在关键的转折点卖出股票，拿回现金并积累起雄厚的资金而不被套牢。比如 2000 年股票市场到达了顶部，而几乎每一个在美国的投资者都错过了卖出股票的最好时机。

如果你没能立刻掌握这项技能，你也不要沮丧。就像你学习其他东西一样，要很好地掌握它也需要付出耐心并不断练习。在学习的过程中，你也许在判断抛售日期时会犯一两次错误（参见图 5、图 6）。

我所见到的最容易犯错的情况包括各种指标在图表上连续好多天都紧紧凑在一起，当天的股票价格指数最高成交价和最低成交价相差无几，和前一天相比，股票价格指数下降也十分有限。因此即使成交量放大，股票价格指数下跌，这种变化也十分微弱。如果你所观察的 3～5 天的情况大部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

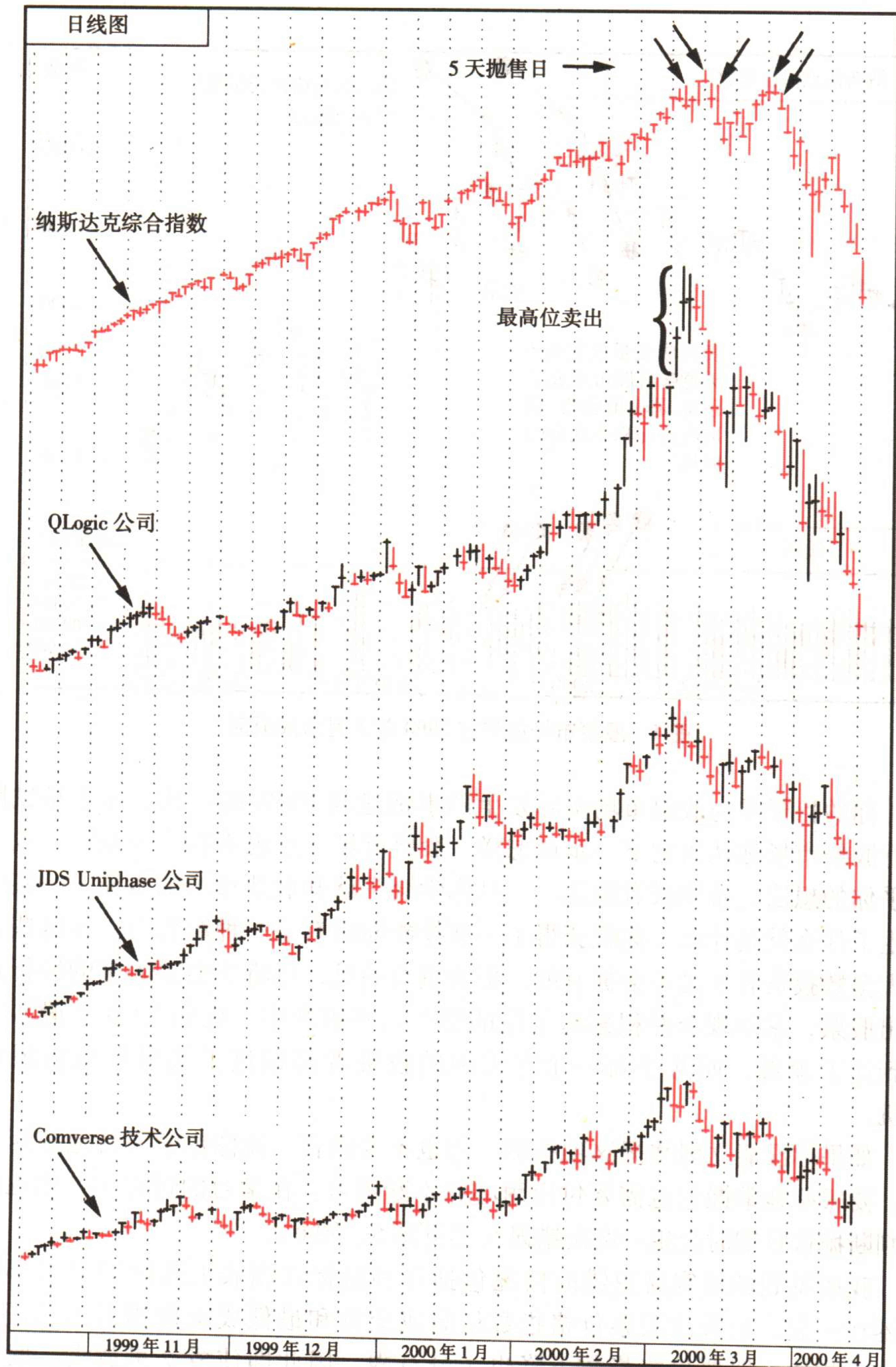


图 5　在股票市场指数出现 5 天抛售日达到顶部时，领涨股也达到顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

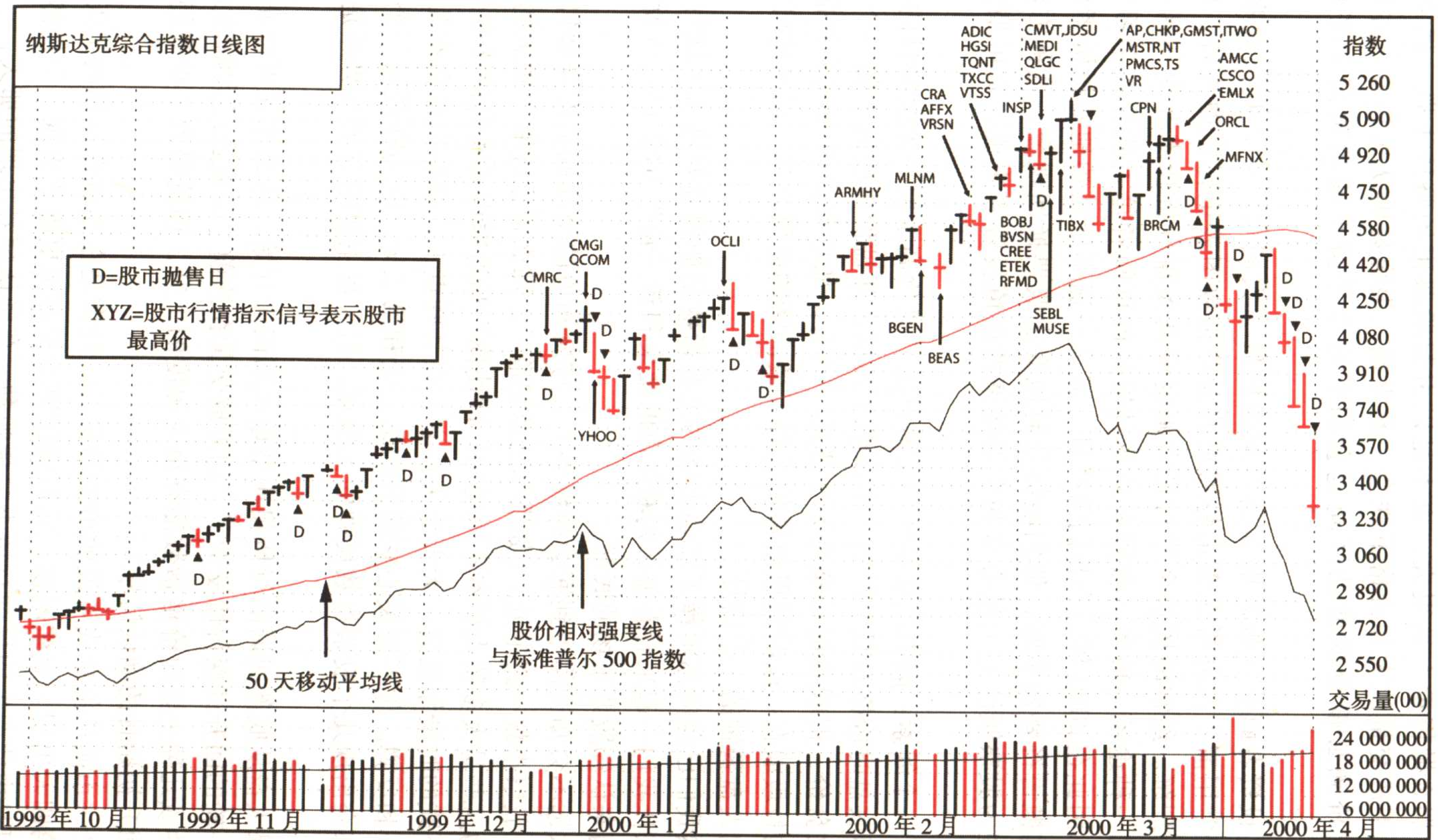


图 6 纳斯达克 2000 年日线图显示股市主要领涨股达到顶部的那些天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分如此，那么抛售量不是很大，也不足以引起股票市场整体下跌。然而，通常情况下成交量放大和价格下跌会一起出现，很容易确认抛售日。并且那天最高价和最低价的波动区间也会和平均水平持平或稍微高于平均水平。

在《投资者商业日报》的新的重量级栏目“大图表”中，我们观察、计算并经常用箭头在分析大盘走势那页的股票指数图表里标出抛售日，以便于读者理解。经常阅读这个栏目是大幅度提高大盘分析技术并使其精益求精的另一种途径。很多《投资者商业日报》的订阅者每天阅读并学习这一方法，因此在 2000 年，当我们的栏目一遍又一遍不厌其烦地对投资者解释大盘的抛售将要发生时，他们能够及时地变卖股票换回现金。这种方法对于那些为股票倾注了大量心血和全部热情的谨慎投资者来说，真可谓价值连城。

最后一个线索：熊市经常是某一交易日的开盘价高于前一个交易日的收盘价，但收盘时价格却是下跌的。牛市则正相反，开盘价可能低于前一个交易日的收盘价，但收盘时价格却是上涨的。还有，如果你发现那些价格低、质量差的垃圾股在一段时间里经常位于每天最活跃的股票之列，那么这可能就是敲响大盘警钟的一个信号。

既然我们已经向你阐释了股票市场的主要指数是如何开始进入下跌行情的，那么让我们一起来看看怎么判断熊市的结束和新一轮牛市的开始，也就是说，如何来认知股票市场的底部。

你永远不会知道熊市到底会持续多久。你所知道的全部就是市场抛售气氛浓重，股票指数一路走低。（如果你已经知道了，那么你已经有了很大的优势。因为这些是大多数人根本不知道的）即使你不知道熊市到底会持续多久，在股市下跌的时候你也会一天天地关注它。在某些点上，股票指数会有几天出现回升和反弹。你不要关心它回升的第一天和第二天。因为在任何一个熊市时期都会出现几个股票指数反弹的支撑点，但大盘主要的发展态势还是继续下跌。

如果大盘从底部回调的行情很典型地从第四天开始，那么你就可以非常肯定新一轮的回升试探行情发生了。如果成交量在这前一天就已经大幅放大，并且一种或几种主要的价格指数都有很大程度的上升，你就得到了被我们称为行情回升初始日的确认信号。

这个牛市确认信号或者说熊市完结信号，经常是在尝试性反弹的 7 天时间里的第四天出现。有些时候，它可能在第十天甚至更晚才出现，但仍然有作用，只是由此产生的反弹行情不会很强劲。在确认信号出现的那天，一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要的股票市场指数一定会大幅上扬并且能够充分地带动大盘，通常上升 1.7% 或者更多；而当天成交量也会比前一天增加并且高于每日平均水平。然而，重要的是不要被股市第一天或者第二天的上扬所欺骗，从而陷入尚未成熟的反弹而无法自拔。因为除非你得到了牛市确认信号，否则你不能确定股票市场是否触底反弹。

我们创造的这一投资系统的巨大附加值并不只是帮助你从牛市的顶部及时逃脱，在熊市的底部准确地进入以获得另一轮牛市行情的收益。它也能帮助你避免一些虚假的反弹行情的诱惑，及时地保存现金以免套牢。这些反弹行情永远只是昙花一现。这个有实践意义的概念有几个明显的优点。在股票市场从顶部跌落到最后的大底部的这段时间里，经历了 2 个或 3 个熊市（一个或更多的主要平均指数下跌 18% ~20% 甚至更多），在它多次尝试性反弹的时候，从来没有出现一个有效的确认信号。直到股票市场跌到了实际的底部时它才出现。

在熊市的一段时间里，大盘经常会有几天的反弹。如果第一天成交量在放大，而股票市场平均指数收盘时却下跌，这在很多情况下（不是所有的情况）是股市反弹受挫而大盘继续下行的开始。

你需要铭记的是，任何一轮新的牛市行情都会从完结点出现的那天开始，而大多数的完结点都是在大盘进行回升尝试的 7 天里的第四天出现。了解了这一点，你就明白了我们设计并日益完善的投资系统，通过这一系统，你就可以在股市触底的第四至第七天进入股市抄底。你用任何一种别的方法都无法做到这样理想，如果你是依靠消息（那后果是很悲惨的）或者依靠你的感觉进入股市抄底的话，你的进入时机就会太迟了。

经过几年的观察，我发现当你确定了熊市的完结点时，广大的投资者并不是简简单单就相信那是真的。他们犹如惊弓之鸟，都忙于抚平自己在那悲惨的熊市中所受的创伤。在熊市的那段岁月里，各种消息都是负面的，因此他们有理由怀疑各种消息，而每一次大盘反弹都使得他们心惊肉跳。

这里我要再次声明，投资股票的关键不是你在这种悲惨时期的所思所想，而是你要认出并能准确地理解股票市场指数本身所告诉你的事情。如果股票市场在第四天、第五天、第六天或第七天出现完结点，并且成交量在放大，那就等于它对你说：“我要开始新一轮的牛市行情，不要考虑你的希望、恐惧或者可能有的个人意见。”（参见图 7）

在 4 ~5 周以前，你可能对股票市场有一种感觉。但是如果股票市场的情况突然发生变化了，你一定要认识到这一点：你对股票市场不能再有以前的感觉了。如果你还像以前一样，你就是在和股票市场较劲，这会使你付出损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

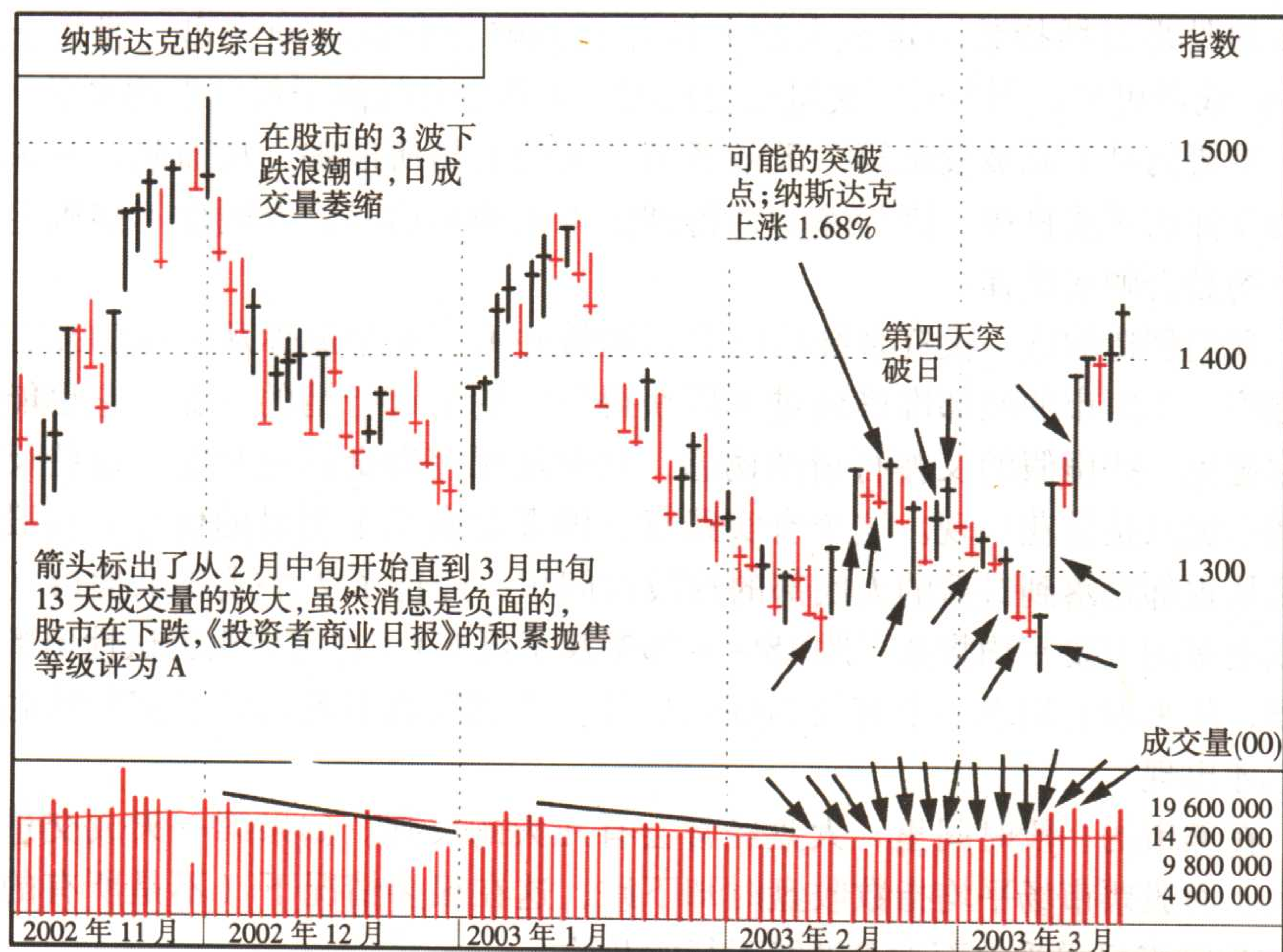


图7 在不确定因素和坏消息之中的2003年3月股市底部

失金钱的代价。你一定要懂得变通，当股票市场发生变化时，你能够立刻做出相应的改变。保持一贯的观点是你承受不起的，因为股票市场是多变的。当股票市场发展态势改变时，几周前你说过的话或者坚信不移的事全都变得不相关了，也不值得你再守着原来的那一套。你的看法和自己本身都不要存在傲慢。就像爱默森所说：“愚蠢的一致是狭隘思想的鬼怪。”战场上最好的将军能够根据敌人的行动、天气的变化、没遇到或没预料到的新环境或者已经发生的失败和错误等情况快速反应并及时改变作战计划。在股票市场上，判断正确是很重要的，因此对你来说最关键的就是判断正确。在主要平均指数的每一个关键点上，都显示出了判断的价值。

在股票市场获得最大利润的方法就是当你成功找到熊市完结点并成功抄底后，买进最先创下新股价的那些股票。它们通常是新一轮牛市行情的引领者。它们会比其他股票上升得更快、幅度更大，即使其他股票最终聚集起动能［动能——反映股价上升或下降走势所具有的根本力量。在图形上，动能表示为波动性的曲线，在中轴线上下震荡。动能指标包括许多指标，如变动率（ROC）、相对强弱指标（RSI）、随机指标（stochastic indicator）等］。但是这些新的领涨股一般不容易被发现，直到大盘最终触底反弹，你才能识别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪些是新的领涨股。在未来的 3 个月里，这些领涨股将以适当的形式不断创出新高。那时，你就不要对股市新的回升有抵触情绪，你需要做的就是努力寻找并买进这些新的领涨股。你不要等到最终每一个投资者都意识到新的牛市行情开始时再进入股市。那将是几个月以后的事，而那时候股票的价位会比现在高得多。

多年的经验告诉我，出现完结点并掀起新一轮的牛市行情的有效率达到 80%。在其他 20% 的例子里，完结点只是昙花一现，通常在几天内就结束了，那时股票指数会下跌，而成交量会放大。

任何一个投资系统或者投资方法的有效率如果能够达到 75% ~80%，那么它就是可靠的，用它来投资股票是有利可图的。这当然比没有投资系统或投资方法帮助好得多，也比只依赖自己的感觉或者和你有同样感觉的其他人的意见好得多。

在 2000—2002 年的大熊市里，有几次完结点出现了但几天后就失败了。它没能引起新一轮的牛市行情。但是在最近的 3 年时间里，用 2 ~3 次的小打击（当你想要拿回买股票的钱时，不得不卖出股票，承担亏损）来确定你是否在新一轮牛市行情最早发生的那一刻成功进入股市抄底是非常划算的。这样做会使那些有潜力成为新的超级赢家们最终获得成功。

这一投资系统最关键的作用就是让你不会错过任何一个主要股票市场的顶部或者底部。并且大多数情况下，它可以帮助你避开众多虚假的，但是一旦被迷惑就会付出高昂代价的股市不成熟的回升。

当我们第一次对我们的投资系统进行测试和完善的时候，我们用了过去 50 年股票市场每一个顶部和底部的模型。但是从 2000—2002 年的大熊市越是艰难，我们越想知道这一投资系统在上个熊市的应用情况——就是 1929—1932 年的大熊市引发了美国最著名的大萧条。毫无疑问，在 1929 年股市到达顶部的第二天就拉开了大熊市的序幕。也就是说：乐极生悲。

另一个关于股市的荒唐说法是，你不能测准股市。用这个投资系统，我在 1962 年股市到达顶部前完全卖出了所有的股票，那年 IBM 的股票继续下跌了 50%。在 1987 年的股市里，交易行情非常惨淡，道琼斯指数一天下跌了 500 点（在那个时期下跌超过 22%），而我们在股票市场崩盘的很早以前就变卖所有股票换回现金。在 2000—2002 年的熊市期间，我们只是凭借自己的股票卖出法则和通过股票市场平均指数确定了抛售日，这使得我们在 2000 年 3 月筹集了巨额的现金。在过去的很长时间里，我们已经使用了这一投资系统并取得了极大的成功。那些认真做家庭作业并仔细研究这一系统的学生们，也能做出同样的事情（参见图 8 至图 13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

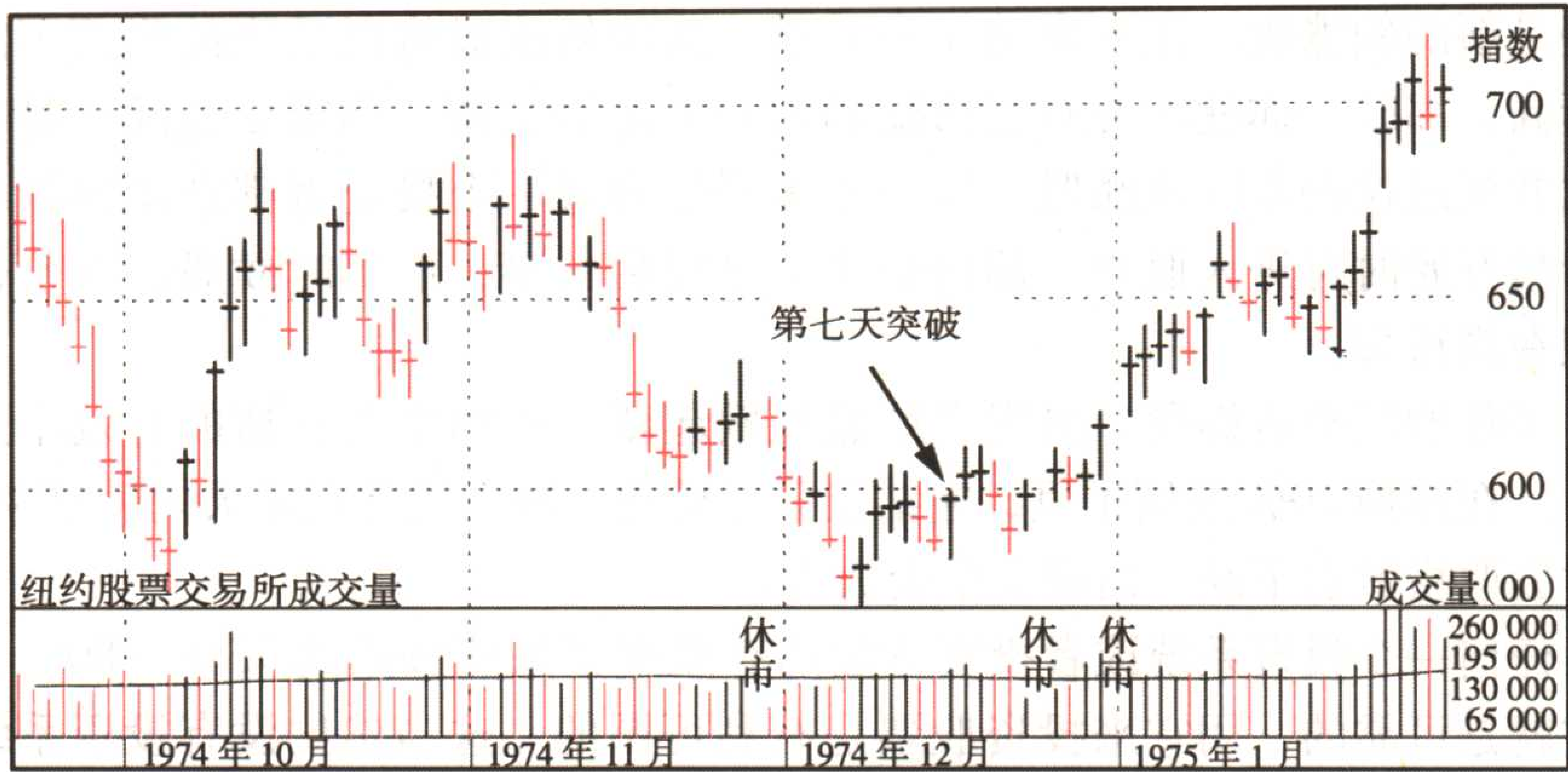


图 8　道琼斯工业指数 1974 年股市底部日线图

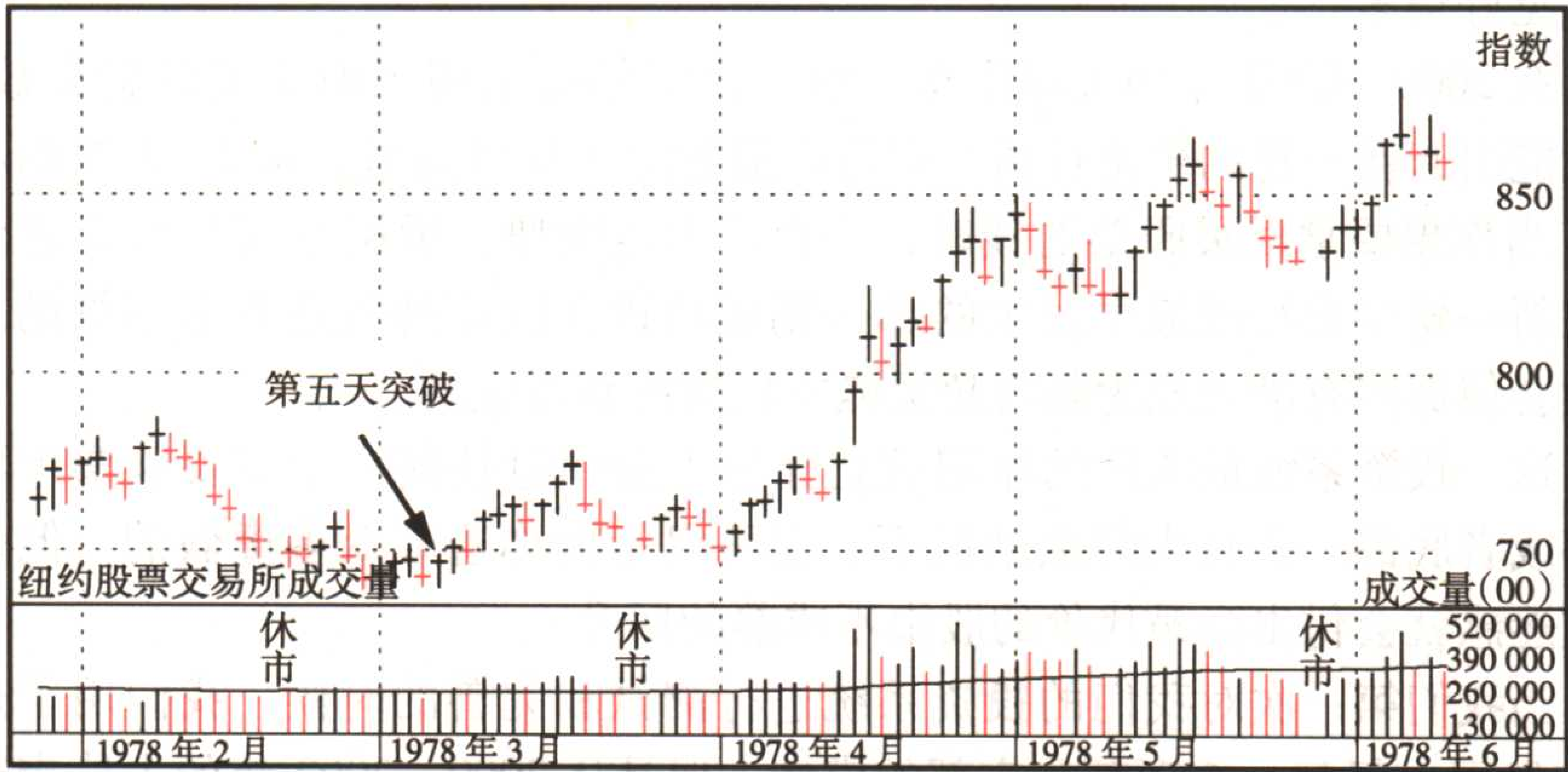


图 9　道琼斯工业指数 1978 年股市底部日线图

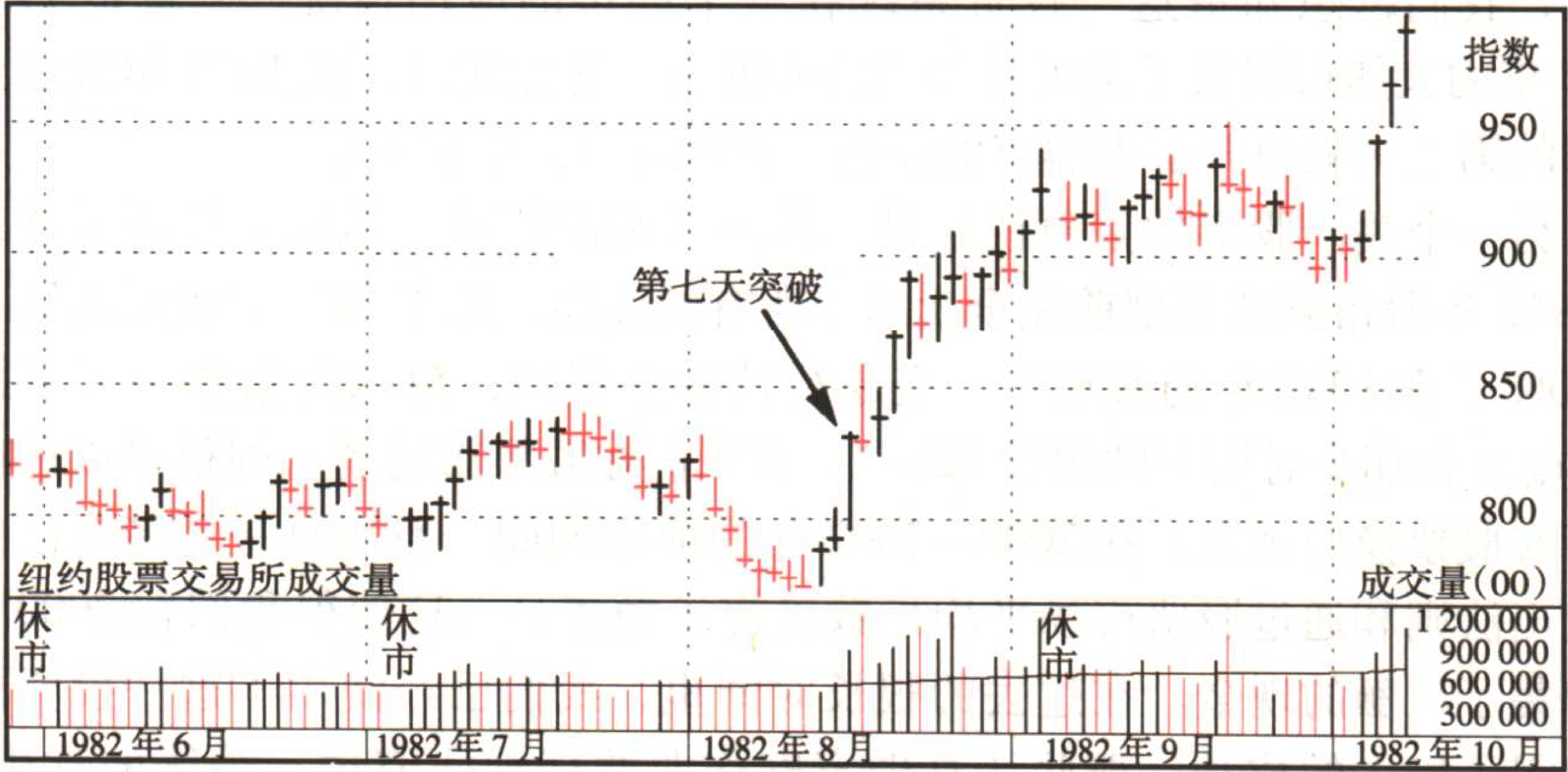


图 10　道琼斯工业指数 1982 年股市底部日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

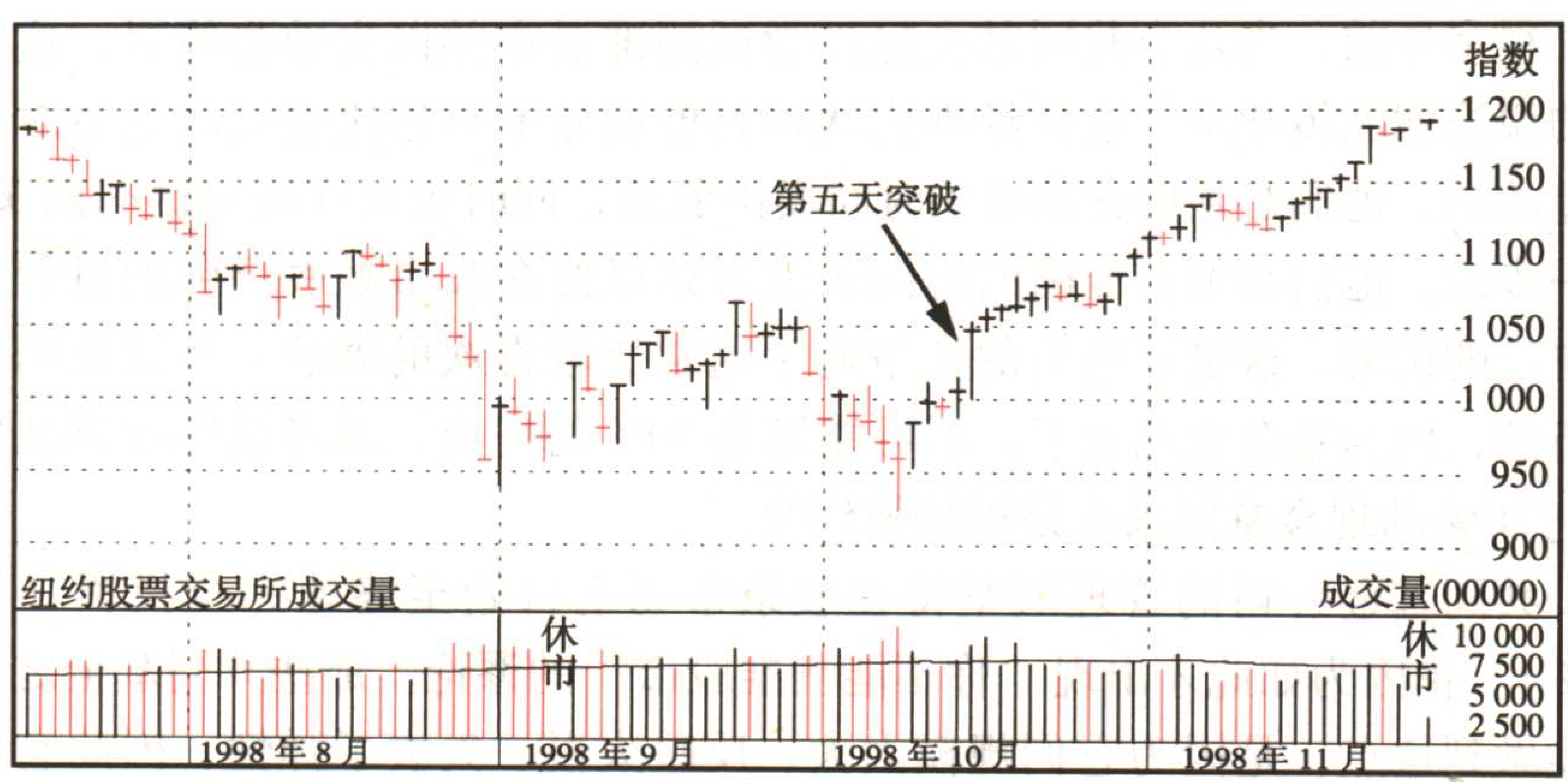


图 11 标准普尔 500 指数 1998 年市场底部日线图

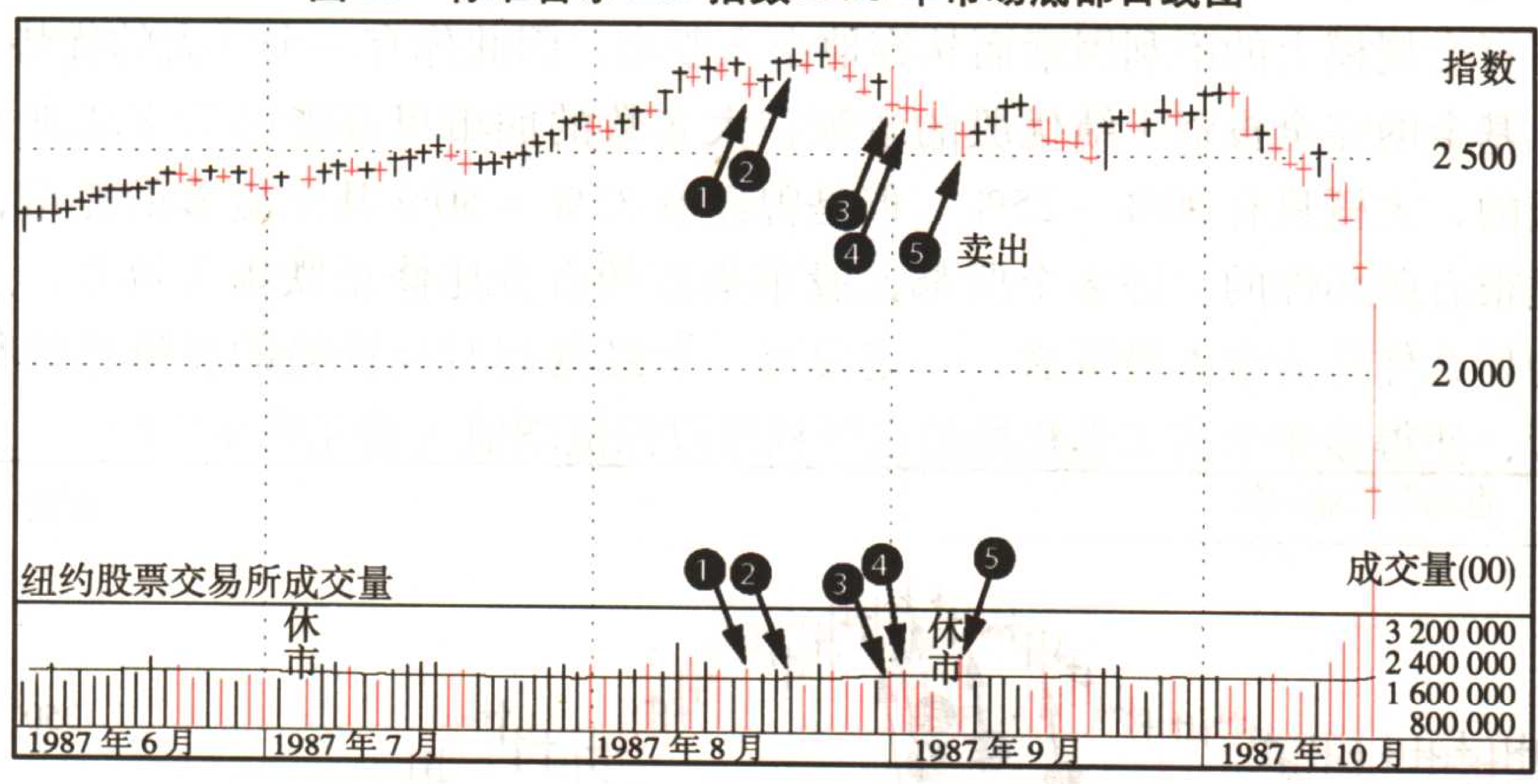


图 12 道琼斯工业指数 1987 年市场顶部日线图

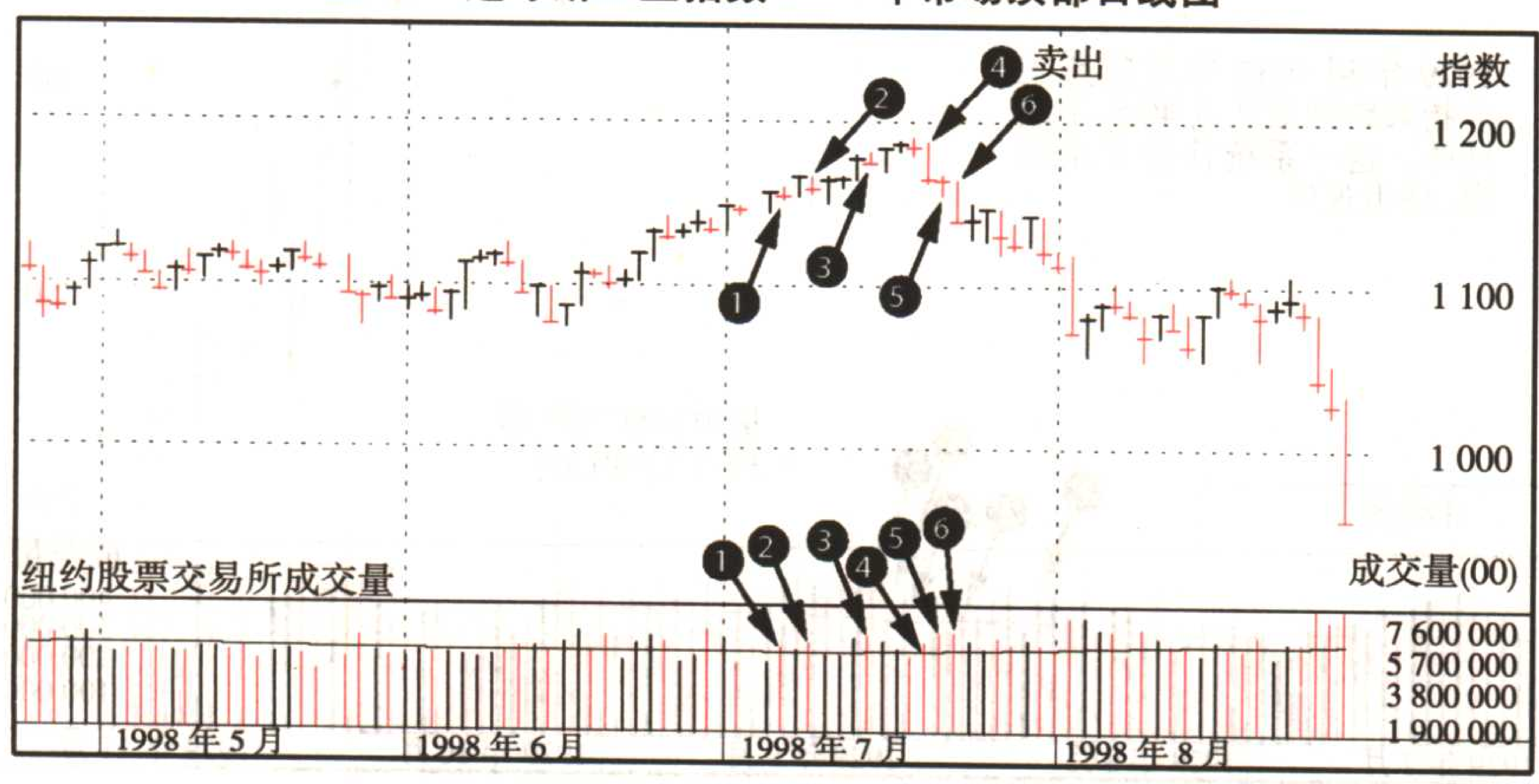


图 13 标准普尔 500 指数 1998 年市场顶部日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多年前，当几个共同基金经理尝试测准股市并以失败告终时，这个荒唐的说法就流传开来。这些经理们认识到他们如果不想比他们的竞争对手业绩差的话，他们必须要在准确的时间卖出股票，同时也要在准确的时间买回。进一步说，他们必须在准确的时间买进股票以便在股市触底反弹的过程中扳回自己的优势。这也是他们的竞争对手通常比较喜欢的做法。这被证明是不可行的，因为基金太庞大了，不可能筹集30%的现金，或者说即使是从股市中把30%的现金拿回来也是很难做到的。

共同基金公司的管理层坚持在股票市场上自始至终地完全投资（至少95%）。正因为如此才出现“你不能测准股市”的谬论。那些共同基金之所以不能做到这点，是因为它们规模太大、反映太慢、失去了弹性，因此它们不能通过测准股市而获得有利条件。但是作为一个灵活的个人投资者，你没有任何资金规模上的不利因素而从容地出入股市，因此你有一个巨大的优势。

基金的完全投资于绩优股的政策在大多数的熊市里都能够带来非常好的回报的，大概只有20%～25%。但是曾经有35%～50%甚至更多的熊市，它们是很有破坏性的。许多个股都比股市指数的百分比修正跌幅大得多，这就是为什么你作为个人投资者，一定要有一个经得起时间检验的投资系统帮你决策，使得多年辛苦工作积攒的血汗钱得以保值增值（参见图14）。

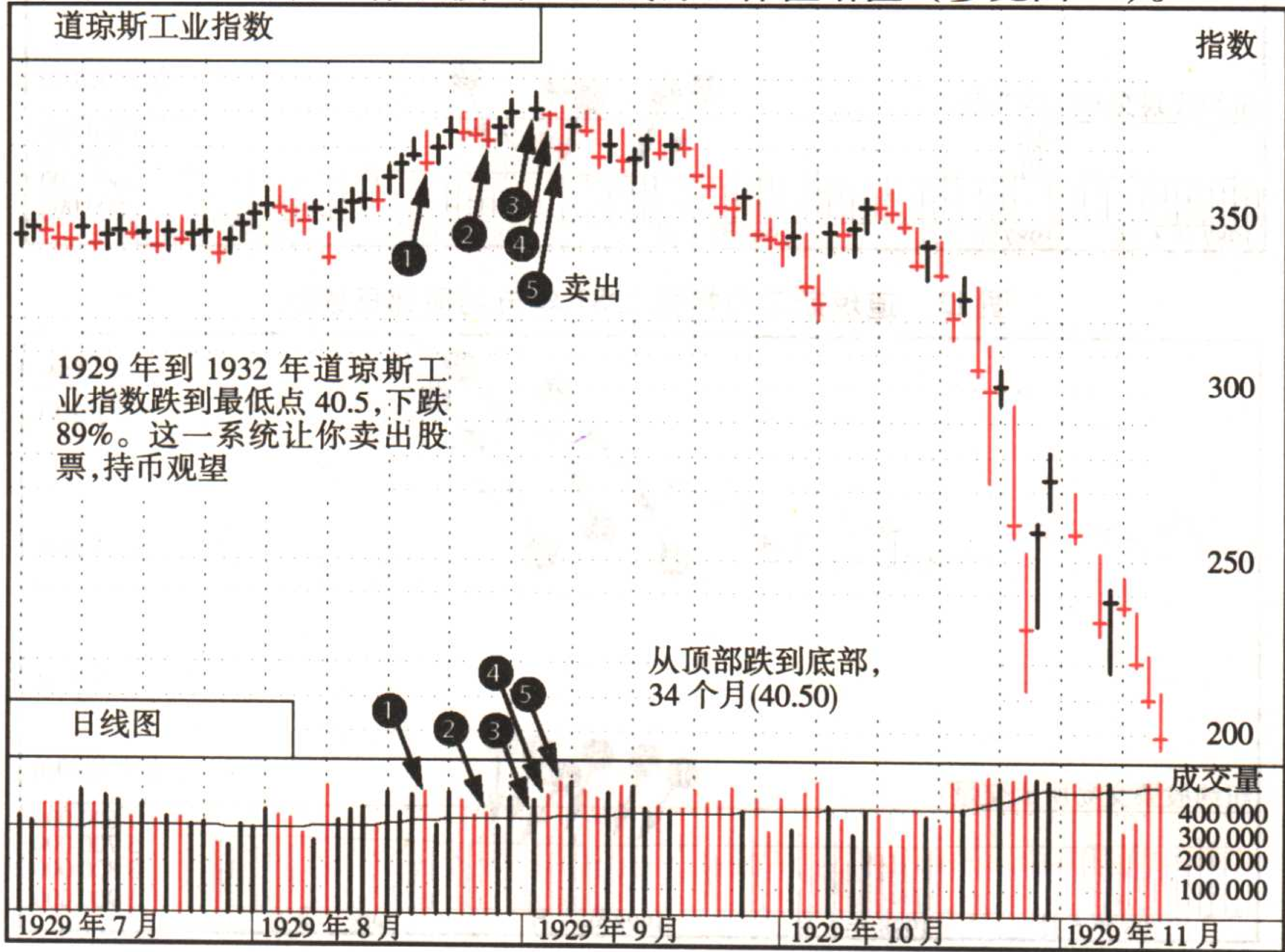


图14　《投资者商业日报》的股市抛售系统在1929年股市达到高峰后两天发现顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使你要花费一两年的时间来获得使用这一简单的投资系统的技能和真实的经验，那也是非常值得的。想一想一旦你学会阅读股市实际的运作方式，将来它会给你带来多少投资收益呀！这种知识和技能将会保护你、回报你并且改变你的整个人生。任何人都可以学会它，只要真的想学它，并且坚持下去。《投资者商业日报》的“大画面”栏目就是你最好的引导者和老师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖原则 2

·CHAPTER 2·

制作停利或停损计划

这么多投资者在2000—2002年的熊市中损失了这么多金钱的主要原因，就是他们不知道如何使自己避免损失。当他们持有的股票价格跌到购买时价格的一定百分比的时候，他们不知道如何或者说不知道为什么总是毫无例外地要减仓。

换句话说，这些投资者没有一个防线。他们也许会很好地进攻，或者他们自以为进攻很出色，因为他们买入的是认为会上涨的股票。但是当他们买入的股票表现得不是很好并开始下跌时，他们没有一套规则来告诉自己什么时候卖掉这些股票。

现在，我就告诉你一些卖出股票的规则。如果你能正确地理解它并确实按照我给的方法进行投资，那么即使你买的股票中只有1/3表现良好，它也能永远保证你资金的安全，避免巨大的损失。一旦平均成功率超过了1/3，这个投资系统就能让你获得高额的回报。

如果买入一支股票而不知道什么时候或者为什么卖掉它，那就好像买一辆汽车而没有装刹车，或者乘坐一艘没有救生工具的船，或者进行飞行训练时只教你如何起飞，却不教你如何降落。

进行股票投资的大多数人都认为，他们不需要做关于股票的准备工作就可以通过投资股票变得富有，或者只是听从别人的建议即可。他们对股市中隐藏的风险一点都不了解，更不用说会做什么来减少风险了。但是他们还是不顾一切毅然坚定地前进。

当然，如果我们所要做的全部事情就是买入一支“好”股票，然后什么也不做，只是看着它魔术般的上涨，不断地上涨，这当然是非常好的事情。我得承认在被疯狂的泡沫经济充斥的20世纪90年代，股票市场的表现看上去就好像是这样的。但是，就像许多人通过艰难的途径知道的那样，90年代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股市根本不是那么回事。

你必须要意识到，根本就不存在所谓“好的”或者“安全的”股票。在某种程度上说，所有的股票都是坏的——除非它们的价格上涨，否则就可以这么说。你进行挑选的唯一方法就是应该想到好的股票会在你买入它之后，通过价格上升来证明自己。好的股票一定要产生收益。

当然，有很多股票会大幅上涨，这些是你要挑选出来的（我们将在后面的章节里探讨如何发现这些股票）。但即使是很出色的股票，在股票市场里也不会永远表现出色。我们对过去 50 年里所有最好的股票进行的研究表明，最好的股市表现的平均时间一般只能持续一年或者一年半到两年。一些股票也可以持续 3 年。只有很少的股票可以持续 5 ~ 10 年。甚至最好的股票最终也难免下跌。如果它们下跌了，它们给你带来的伤害和普通股票下跌时给你带来的一样，甚至更多。尤其是当你很晚在很高的价位买进它的时候，就像很多投资者在 90 年代牛市最终崩溃时做的那样。

真正的股票市场领涨者——这些股票在市场翻两倍或者翻 3 倍甚至更多的杰出表现让所有其他股票望尘莫及—— 一旦到达顶部大幅下跌，平均跌幅就会高达 72%。这是过去 50 年每一个股市周期的所有重量级领涨股的平均跌幅。而 20 世纪 90 年代股票市场的很多高科技领涨股损失了它们价值的 90% 以上。

但是，你也许会说，难道这些下跌的领涨股过一段时间后不会复原吗？对于持这一观点的那些人来说很不幸，答案是否定的。这些股票近一半永远恢复不到它们原来的高峰值，一些可以复原的股票几乎用了 5 年的时间才成功。一些股票有可能超过原来的高峰值，但这要用比 5 年多得多的时间。

那些认为 20 世纪 90 年代出色的领涨股会很快恢复元气的投资者应该了解一下历史。心理膨胀的类似时期——20 世纪 20 年代——的领涨股经历了 1929—1932 年的可怕熊市之后股价都大幅跳水，直到 20 世纪 40 年代或 50 年代也没有全部恢复过来。比如，美国无线电公司（RCA）在 20 年代后期股价剧增1 100%（从 8.70 美元一股上涨到 106 美元以上一股），到了 1932 年每股价格跌到了 3 美元以下。直到第二次世界大战之后那段黄金时期（1963）以前，它的股价都没有恢复到下跌前的最高水平。

20 世纪 20 年代的美国无线电公司非常像 20 世纪 90 年代的美国在线（AOL）和思科股份（Cisco）：美国无线电公司是一种新兴的通讯技术的领导者（在这里，无线电通讯于 1920 年第一次进行商业广播），它对人们生活的改变就像最近十几年来互联网对人们生活的改变一样。如图 15 所显示的，美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国无线电公司不是唯一在二三十年代股价暴跌，需要好多年方得以恢复元气的股票。



图 15 1929 年美国无线电公司的高峰与低谷

（数据来源：ⓒCRSP，芝加哥大学研究生商学院证券价格研究中心，版权所有，保留所有权利。）

牢记这一关键的历史事实：在牛市的领涨者中，每 8 支股票只有 1 支能再次成为下一个或未来牛市的领涨股。时代改变了，经济情况和竞争条件都和以前不一样了。股票市场通常都会出现新的领涨力量。

当你仔细思考并了解了我们经济体系的运转后，出现这一情况的原因就非常简单明了了。我们的经济体系是自由的市场经济，对每一个愿意通过辛勤工作实现他的梦想的人来说，机会是均等的。如果你有决心并且下定决心一定要成功，你就能成功。而你是谁，你看上去怎么样，或者你来自哪里都无关紧要，只要你那样做了，你就能成功。这个世界每一个国家有雄心壮志的人们都来到这里，希望利用这大好机会实现自己的梦想。他们为我们的国家注入了多样的力量。

最杰出的改革者、发明家、企业家在数量上是很少的，也许总共只有 100 万，但是一旦条件适合，比如，当税收、政府的其他相应政策和法规鼓励并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且帮助这些改革者而不是阻碍他们，他们就会创建自己新的小公司。而这些公司最终会创造所有新兴就业岗位的 80% ~90% 甚至更多。同时它们还提供大部分的新产品、新技术并且创造了未来的新兴产业。不久以后，羽翼刚刚丰满、利润前景无限广大的一些公司为了筹集资金做进一步发展，会向公众卖出他们的股份。这些新发行的股票［被称为首次公开发行或 IPO 融资——首次公开发行，又称之为非适应性新股发行（unseasoned new issue），指公司第一次对外公开发行股票］将会确立他们作为股市领涨者的地位。在 20 世纪 90 年代的牛市行情里，每 5 支领涨股中就有 4 支是在 20 世纪 80 年代和 90 年代早期进行首次公开发行的公司的股票。这要部分归功于当时很低的公司发行证券的资本利得税。这股新鲜血液在每一个股市周期都扮演了重要的复苏力量。因为共同基金和其他机构投资者都争先抢购这些拥有独一无二的新产品和发明的潜力无限、快速发展的新的领导型公司。反过来，这种抢购最终促使这些股票的市盈率——股票当前价值最常用的测量指标——比它们价格刚开始显著上涨时的市盈率高出两倍还多（参见图 16）。

股票名称	价格（$）		
	1929 年 8 月	1932 年 6 月	1940 年 12 月
道琼斯工业指数			
美国制罐公司	178.00	32.50	88.50
通用电气	98.88	9.50	33.13
美国无线电公司	100.00	3.25	4.63
西尔斯·罗巴克公司	157.02	9.97	78.13
标准石油公司	68.96	22.58	34.38
美国钢铁公司	256.50	22.00	69.63
道琼斯铁路			
阿奇森，托皮卡和圣达菲铁路公司	295.50	19.00	18.25
纽约中心铁路局	231.97	10.76	13.75
南太平洋公司	153.75	7.38	8.13
道琼斯公用事业			
美国电力和照明公司	117.19	4.00	2.50
美国电报电话公司	298.63	76.88	167.25
哥伦比亚天然气系统	62.95	5.50	4.50
国际电报电话公司	142.01	3.25	1.88
太平洋燃气与电力公司	78.20	18.75	27.50

（数据来源：©CRSP，芝加哥大学研究生商学院证券价格研究中心，版权所有，保留所有权利。）

图 16　1929 年的领涨股是如何在 1940 年 12 月恢复的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，当这些新的企业发展到一定阶段时就会出现新的情况。或者是产品的市场饱和，或者是高额利润吸引其他竞争者的进入从而使得竞争更加激烈（包括一些更新、更好、更便宜的商品或技术），或者是失去控制而过分膨胀，或者只是规模发展得太大，无法继续原来的高速发展。当这种情况出现时，股票市场的买卖趋势就要发生变化了。那些曾经疯狂抢购这些公司股票的规模巨大的共同基金，就会开始争相抛售这些股票了。当这一过程停止后，我们的经济体系就会从原来的过度膨胀时期进入重新调整期，这时候一个新的经济周期就开始了。这在很大程度上是由一些具有革新意识的新公司引领的，它们通常都拥有令人激动的产品或者技术发明。在美国，这种改变和发展的步伐在继续加速前进。因此对于我们未来的经济和股票市场来说，最重要的是新公司的上市浪潮要继续下去。然而，就像这里所写的一样，能够面对公众发行股票成功上市的新公司是很少的。

你必须要了解的是，那些共同基金和其他的机构投资者在决定股票市场方向的舞台上扮演着极其重要的角色。知道这一点是非常重要的。当我在每天的股票市场活动中读到或者听到典型的新闻报道时，我总是很惊讶地听到“投资者”如何担心这个或者如何支持那个，好像个人投资者和正在发生的事情有多么大关系似的。事实是，个人投资者对于股票市场发展方向的影响是微乎其微的。

在现实中，往往是你只买入200股的某股票，或者你的阿姨萨利卖出500股的另一支股票，再或者你的好朋友鲍勃在工作时卖出1 000股的其他股票。多大的交易呀！而那些共同基金在股票市场上则会买进或者卖出50 000股这种股票，100 000股那种股票，200 000股其他的某种股票。它们的巨额交易量会让你的、萨利的、鲍勃的和其他个人投资者的交易量对股市产生的影响变得微乎其微。

机构投资者或者专业投资者中有很多人管理着成百上千亿美元的有价证券——占所有重要的股市交易量的大约75%（如果你忽略程式化交易——程式化交易经常被人们在两种意义上使用。第一种是统称所有通过计算机软件程序进行自动下单的交易；第二种是特指交易所规定的达到一定条件的软件程序自动下单，比如美国纽约证券交易所规定的条件是一个账户同时发出买卖指令的股票达到15支以上并且金额超过100万美元，因而人们也叫它篮子交易）。在大多数情况下，就是他们的交易——也只有他们的交易，才是对股市起决定性作用的。现在看来，了解他们感觉如何、他们担心什么或者他们预见到什么是非常好的事情，尽管他们也犯过很多的错误。但是他们是不会亲自告诉你的。当然，你也可以看一些电视采访。但是大多数情况下那样是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不行的。就我过去 40 年和成百上千的专业投资者共事的经验来看，他们中最成功的那些人——真正的专家是很少被看到或者听到的。他们都忙于做各种研究调查，然后做出重要的投资决策。而这些研究是公众没有时间，也没有资源来进行的。他们最不愿意做的事情就是做客全国性的电视节目，告诉每一个人他们将要如何投资。

他们保持低调是有原因的。迫于大机构的压力，他们不得不这样从事他们的工作。你和我能够进入股票市场并且在几分钟内完成 200、500 或者1 000股的下单。但是对于那些管理几千万、几亿甚至几十亿、上百亿美元的基金来说，就完全不是那么回事了。

比如说一家基金管理着 50 亿美元的资产，它想用占基金 2% 的资金来拥有某一支股票。这就意味着他需要买进一亿美元的股份。如果这支股票是 50 美元一股，那么这家基金就要买进 200 万股份。现在比如说股票市场平均日交易量是 100 万股。这家基金在这支股票换手时每天要买入自己计划的 5% 或者说是买入50 000股。这就意味着，当一个月的交易日是 22 天的时候，这家基金要用两个月的时间买入这支股票来完成自己资金 2% 的计划。如果每天都在买进这支股票是不可行的。基金更多采取的是连续几天买入这支股票，再用一两天的时间卖出一些，以便压一下股票价格，然后继续进仓。这样的操作过程就会使其完成原计划的时间延长到 3 个月。

这家基金对这支股票源源不断的进仓和其他类似的行为一样，会推动这支股票价格的上涨。这就是为什么当你看到它时，能够意识到这是专家在购入股票，我们将在下一章讲述这一主题。但是就这一章的写作目的来说，意识到专家在卖出股票是一样重要的，因为机构对这种股票大规模的卖出，或者说抛售会迫使股价下跌。

就像那些机构投资者不愿意谈论他们正在买进哪些股票一样，他们更不愿意谈论正在抛售什么股票。原因是显而易见的：如果其他人知道了那些能决定股票价格涨跌方向的机构投资者正在抛售哪支股票，他们也会相继效仿。这样的话，这支股票的价格会下跌得更加迅速，而这些机构投资者，当他们想要抛售股票时却不能迅速卖出而被迫接受越来越低的价格，因为只有这样他们才能将必须抛售的上万股股票出手。这就给那些头脑反应敏捷的个人投资者一个巨大的优势。当然，前提是他能够在机构投资者准备将股票脱手时看出他们的行动。

在这个关键时期，尤其重要的是你要学会忽视自己的感觉，无视别人的意见。当你看到你持有的股票的走向和你期望的方向相反时，你必须要完全客观地看问题。你可能会听到电视中某人认为你持有股票的那家公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍然运转正常，而目前它的股价是50美元而不是80美元，这就使得它成为了便宜货。看到你的股票价格下跌了37.5%之后，听到这种专家的意见可能会帮助你舒缓已绷紧的神经。但是股市并不关心你的感觉，也不在乎那些所谓的专家的意见。因此，你只需要对一种意见感兴趣，那就是股市本身的意见。通过股票价格和成交量，股市会清楚地告诉你那些机构投资者正在做什么。

从这个例子来看，你持有的股票从80美元一股下跌到50美元一股，这意味着一定有什么事情发生。一些机构投资者正在抛售。你可能不知道为什么；事实上，好像你以后也不会知道。但是你无法等待细节的披露。到了消息传出来的时候，你持有的股票可能下跌惨重而你也永远无法恢复元气了。

这就是在2000年股市泡沫破灭后发生在几百万投资者身上的事情。许多在20世纪90年代股市里可以被称为“现象”的领涨者——这些股票每一个人都不得不持有，最终投资者都持有了，这样在2月和3月间股价到达了最高峰。但是很少有人注意。相反，“专家们”仍然建议投资者购买这些股票。更糟糕的是，这些所谓的专家建议投资者尽可能多地购买，即“在股价顶部购买”。你最好写下下面这句话：“在顶部购买”可以看作是一种对灾难的邀请，就好像肤浅的“买进得漂亮”可能意味着“钱去得也漂亮”一样。

在下面这种情况中最容易出现上面的情形。比如许多领涨大盘的公司在前一个季度的税后净收益上涨了100%，然后华尔街的分析家们就预计这个季度该公司的税后净收益的上涨幅度会和上季度一样，甚至更多。

到公司的季度报告显示公司税后净收益第一次下降的时候，股价就会下跌50%~60%。然后抛售之风接踵而至，迫使股价下降到股东在他们最可怕的噩梦中都没有想象过的水平。

如果你让自己持有的股票价格下跌50%或60%——或者25%、30%——和你购买时候的股价相比，你需要知道你给自己挖了多么大的一个洞。让我们用买入时80美元一股，现在50美元一股这个例子来说明一下。为了弥补你上次投资的37.5%的损失，这支股票——或者你卖了这支股票，买进的下支股票——必须要上涨60%（从50美元一股涨到80美元一股）才可以。如果你没有卖掉它（因为它现在太便宜了），而它却下跌到40美元一股（变成更便宜的廉价货），你就需要它的股价将来能够翻倍，这样才能弥补你的损失。如果你让这股票下跌了75%，你就需要它在未来涨3倍才行！你知道能上涨3倍或者退一步说只上涨一倍的股票有多么少吗（参见图17和图18）？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 17 当季每股收益在股价达到顶部时看来很棒，上涨 350%

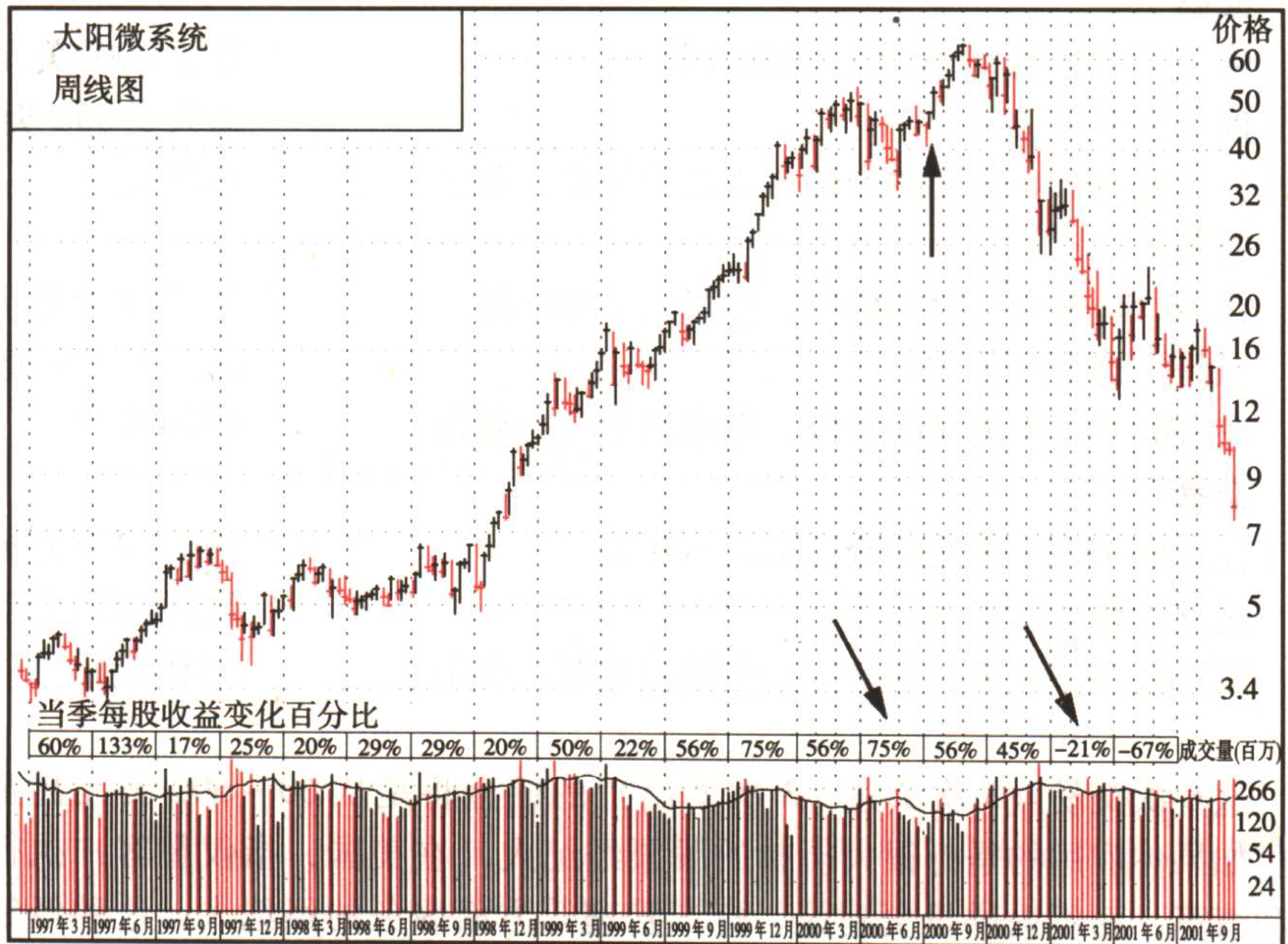


图 18 另一支领涨股在顶部时显示了很棒的收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切记：那些领涨股（你应该努力寻找的那类股票）在它们到达顶部后平均调整72%。20世纪90年代的那些著名的领涨股调整幅度远远超过72%。而一支股票的价格翻4倍（上涨300%）让你弥补损失的可能性是极其渺茫的。即使你买入了另一支股票，即使它也上涨了，要让它上涨那么多的可能性并不比你持有的上一支股票大多少。

那么你能做什么来避免这种灾难性的损失，而这种损失恰恰可能发生在几乎所有投资者身上呢？我只知道一种能确实避免那种损失的方法，那就是设计一个卖出股票的方案，当股票仍在上涨时，你可以从中获利；当股票表现开始变差并且股价走向与你的希望相反时，就趁股票损失还小时平仓出货。尤其重要的是，当你持有的股票价格和你购买时的价格相比已经上涨了20%～25%时，你就应该考虑卖掉一些；在它们下跌的幅度不超过7%～8%时，你就应该趁损失还小时平仓出货。也就是说，获利点确保的盈利应该是止损点确定的损失的大约3倍。

通过维持这个损益比是1:3的投资方法，如果你买入的股票只有30%是上涨的，而其余70%是下跌的，你也不会有什么大损失。下面就有个用5 000美元资本投资的例子：

交易1	
你买入100股50美元一股的股票	用了5 000美元
但是它下跌7%	损失了350美元
在每股46.50美元的价位，你抛出股票，剩余	4 650美元
交易2	
在46.50美元一股的价位，你买入了100股	用了4 650美元
但是它也下跌了7%	损失了326美元
在每股43.24美元的价位，你抛出股票，剩余	4 324美元
交易3	
在每股43.24美元的价位买入100股	用了4 324美元
这支股票上涨了20%	盈利883美元
在每股51.89美元的价位，你抛出股票，剩余	5 189美元

这6次交易（3次买进，3次卖出）的佣金将是从60～600美元甚至更多。如果你雇用的是打很大折扣的股票经纪人（在美国，指仅替客户执行委托和清算，而不提供投资建议、资产管理等方面服务的经纪人。这种经纪人较适于有充分的投资分析能力、交易额较大、交易频繁的机构投资者。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经纪人提供的服务较少，收取的佣金也较低，故称之为折扣经纪），你可能只花费 60 美元；如果你雇用的是提供全面服务的股票经纪人（在美国，指除了替客户执行委托和清算以外，还提供投资建议、资产管理等方面服务的经纪人。这种经纪人较适合那些缺乏投资经验、交易量较小的个人投资者。全面服务经纪人提供的服务较全面，但其收取的佣金比折扣经纪人收取的佣金高），你可能就要花费 600 美元甚至更多。如果从每次交易中扣除 50 美元作为佣金，那么总共的交易费是 300 美元。这样你还剩下和开始投资时一样多的5 000美元。

一旦你学会了买进适当的股票（我们将在下一章讨论这个问题），你的股票交易的成功率就会有 1/2 或者 2/3。但是直到你做到这点以前，这个规则——最多损失 7% 或 8%，最大获利 20% 或 25%——即使在你进行股票交易的成功率只有 1/3 时，也能让你的资金在这个游戏中保值。

一旦你投资股票的成功率达到了 1/2，这一规则会帮助你获得很多回报。例如：

交易 1	
在 50 美元一股时，你买入 100 股	用了5 000美元
但是它的股价下跌了 7%	损失了 350 美元
在每股 46. 50 美元时，你抛出股票，剩余	4 650美元
交易 2	
在 46. 50 美元一股时，你买入 100 股	用了4 650美元
它的股价上升了 20%	赚了 950 美元
在每股 55. 80 美元时，你抛出股票，剩余	5 580美元
交易 3	
在 55. 80 美元一股时，你买入 100 股	用了5 580美元
它的股价下跌了 7%	损失了 391 美元
在每股 51. 91 美元时，你抛出并获利，剩余	5 191美元
交易 4	
在 51. 91 美元一股时，你买入 100 股	用了5 191美元
它的股价上升 20%	获利1 038美元
在每股 62. 29 美元时，你抛出股票，剩余	6 229美元

如果佣金按 400 美元计算（每次交易需 50 美元佣金，一共进行了 8 次），扣除佣金你还剩余5 960美元，或者说比你初始资金多了 19%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果把每次投资获得的20%或25%的收益积累起来，这样的投资成果已经很不错了。比如3次投资，每次获得25%的收益，累计起来就是90%的投资回报。如果在一个强劲的牛市里借助50%的保证金，你的收益就会增加180%。

稍后，我们将会谈到一条重要的规则。这条规则可以让你在买进股票的1周、2周或者3周内马上获得20%的投资收益。这种股票将会成为你所持有的股票阵容里的本垒打选手。同时，这个简单的用收益弥补损失的3:1规则将会为你提供一条足够牢固的防线。而且这种投资方法与你只是长时间地持有一支股票而不管它在股市如何表现的方法相比，会让你得到无法替代的宝贵投资经验。

在股市极其困难的时期，当投资收益不容易得到的时候，你可以改变你的收益损失参数，缩减它们的尺度和担保的价位。比如，当股票价格下跌3%～5%，上涨10%～15%时，你就卖出或者只用你的可用资金的一小部分进行投资。但是，无论你做什么改变，关键是要保持收益损失的3:1比例。

有时候当你在股票价格和购入成本相比下跌7%或8%时卖出了股票，结果它经常会反弹并且上涨到更高的价位。当这一切发生时，你会觉得自己就像一个傻瓜。“这件事的发生，”你将会对自己说，“只是证明买入它时，我是正确的；而卖出它时，我是错误的。”

但是，这真是一个错误吗？当你在持有的股票价格下跌7%或8%时卖出它们，是为了百分之百确保你永远不会遭受那些让你无法复原的灾难性的巨大损失。你正在防止7%或8%的损失进一步下跌到15%、20%、30%、40%甚至更多。把这种方法当作是另一种形式的保险。你给自己房屋买了火灾保险，难道不是吗？如果你的房屋去年没有被烧毁，你会因为买了这个保险而踢自己的屁股吗？你当然不会那样做。在股票市场，趁你损失很小时就平仓出货也是同样的道理。在股票市场，有时候一支股票开始下跌7%，你把它卖出了，然后它却反弹并上涨20%，这种你没有得到的收益只是为了确保这开始的7%的损失不会变成70%的损失而交的一笔少量保险费，而这个70%的损失是你所承担不起的，就好像一处没买保险的房子被烧毁后你所遭受的损失一样，如果你能恢复的话，你的财力多年以后才能恢复过来。

你也许会说所有这些买进和卖出都是很好的。那些买进卖出频繁的股票投机者承担了更大的风险。但是那些买进相对稳定的蓝筹股或投资级股票（投资级——指风险较小，适于投资的证券级别。具体来说，在标准普尔公司的评级体系中，投资级包括AAA、AA、A和BBB 4个级别；在穆迪氏投资者服务公司的评级体系中，投资级包括Aaa、Aa、A和Baa 4个级别）并长期持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的投资者的投资业绩是不是会更好呢？我来告诉你：没有这样的事情。所有普通股都是高度投机的，都蕴藏着巨大的风险，包括那些被普遍认为安全的股票。许多一经买入就长期持有的股票投资者在 2000—2003 年间损失了财富的 50% ~75%，就是因为他们没有卖出的原因。

40 多年前，当我开始投资股票的时候，大多数的寡妇认为并且被告知的一件事是你要买入美国电话电报公司（AT&T）的股票。毕竟，这是一个经营电话业务的公司，它永远不会破产。这就是你所追求的股票质量，你可以得到股息和稳定性。你的父亲持有这支股票，你爷爷也持有这支股票。好吧，让我们看看。1999 年 1 月，美国电话电报公司的股票是 98.80 美元一股，但是到了 2002 年 7 月，它的成交价只有 17 美元一股，下跌了 83%。这就是所谓的安全。

德州公用事业（Texas Utilities），现在被称为 TXU Corp，就是另一个例子。它的股票价格从 57 美元一股的顶部下跌到 10 美元一股，下跌了 82%。加利福尼亚的蓝筹股公司如何被当地难以置信的贫瘠的工业微控环境逼到破产的呢？朗讯科技（Lucent Technologies）是美国电话电报公司采取新公司派股的方法成立的公司（新公司派股——母公司先设立一新的子公司，然后再将新设立的子公司的股票按比例无偿地派送给母公司的股东，这种做法即为新公司派股），它的股票在美国是被广为持有的股票之一。朗讯科技不仅是世界上最大的无线电通讯设备供应商，它还是著名的贝尔实验室的基地，是我们这个时代取得技术突破的最惊人的地方。从朗讯科技成立的 1996 年起，它的市场表现一直很好，1999 年 12 月它的股价达到顶峰 64 美元一股。但是从那以后股价急速下跌，跌至每股不到 1 美元（参见图 19）。

朗讯和那些在股市开始阶段股价快速上涨的公司没有什么不同，而许多这样的公司如果没有被兼并收购或破产，最终它们的股价都跌进了每股一美元。在 20 世纪 60 年代，当彩色电视机被发明出来后，战神（Admiral）股价在 39 周的时间里翻了 4 倍。而现在，你很难找到一家仍然生产电视的美国公司。在 20 世纪 70 年代，瑟维斯商品公司（Service Merchandise）在 139 周的时间里股票上涨了 586%。但是你能记起最后一次去商品陈列室是什么时间吗？在 20 世纪 80 年代后期和 90 年代，爱立信公司（L. M. Ericsson）由于便携式电话的广泛使用而股价飚涨，但是这家瑞典公司在 2000—2002 年的熊市中股价下跌惨重。

我记得施乐公司（Xerox）成交价曾经达到 260 美元一股。在 2002 年秋天，它的股价每股不到 5 美元。美国铸造公司（American Machine & Foundry）在 20 世纪 60 年代的股市中是一个重要的领涨股，股价曾经超过 100 美元，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

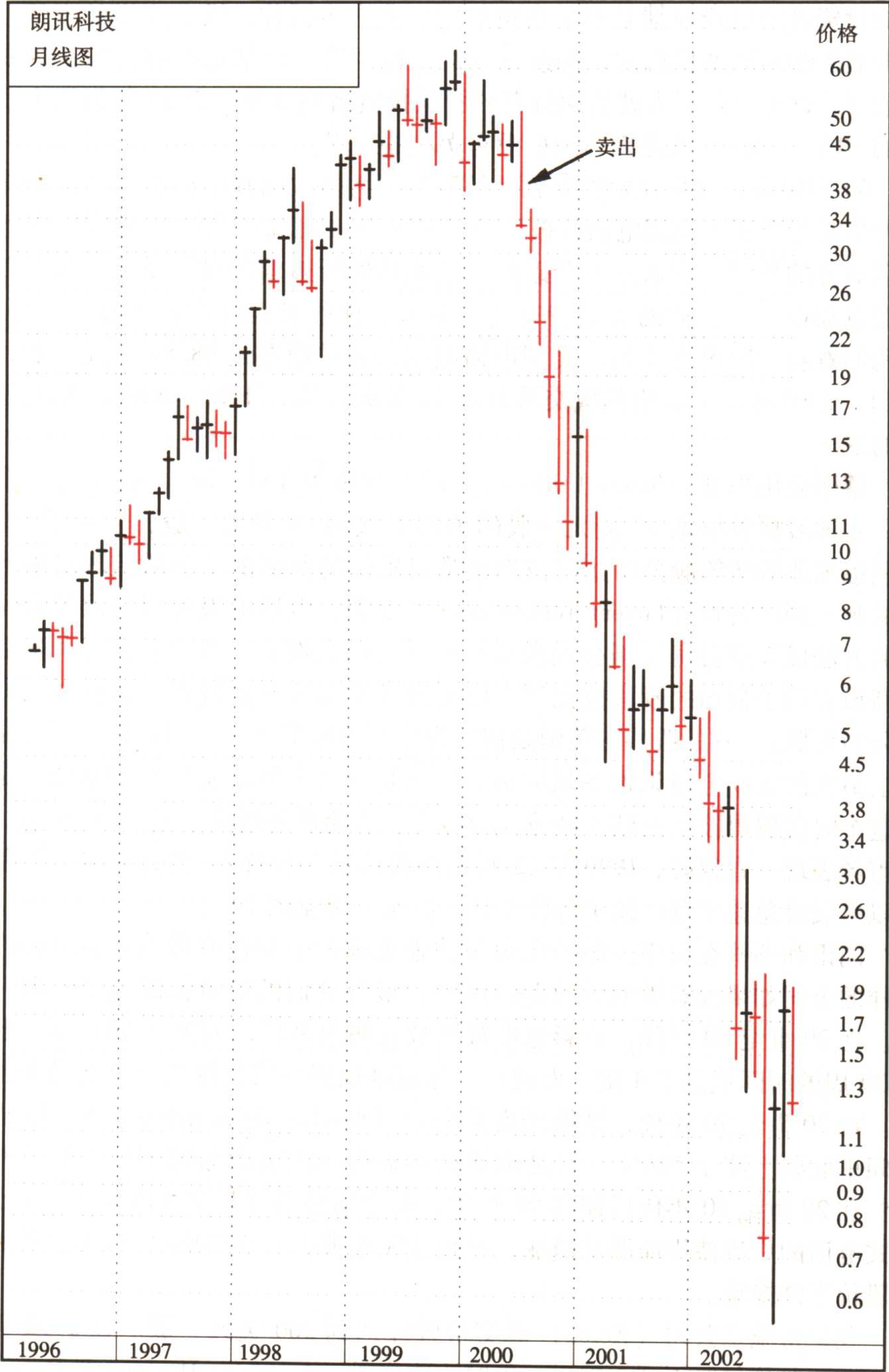


图 19　所有的股票都有风险，所以你得及时止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终却被纽约证券交易所除名。并不是只有以上几家公司受到了这样的冷遇。很多公司的名字曾经家喻户晓，在股市中人人追捧，而现在却"人比黄花瘦"。下面是其他的蓝筹股和从前的领涨股的清单，我们可以看到它们在2000—2002年股票市场里是如何表现的（参见图20）。

就像你所看到的那样，所有的普通股票都是有风险的。今天的蓝筹股到了明天就很快地变成了垃圾股。当然，事后我们会发现像通用电气或者明尼苏达矿业制造公司（Minnesota Mining & Manufacturing）这样的公司股价会连续多年稳定地上涨。然后我们就总结出："我所需要做的全部事情就是找到这样的股票中的一支，然后我的麻烦就全没了。"但是像通用电气和明尼苏达矿业制造公司这样的长期成长类股票是非常罕见的例外，如果你像刚才所说的那样去做，你更可能买到安然或者世通这样的股票然后倾家荡产。或者，如果你最终买进的是通用电气，那么它很可能在未来的5年里表现不佳而股价下跌。领涨股总是在不断地变换。

即使你非常幸运，买到了一支长期成长类股票，但是它可能只是你持有的10支或者更多的有价证券中的一两支。如果你没有严格的卖出方法和原则来处置它们，你如何防止你在其他股票上的损失抵消你幸运地买进几个长期成长股所带来的收益？

以前的领涨股或蓝寿股	触底时间	从顶部下跌的最大百分比
美国在线时代华纳	2年半	91%
美国电话电报公司	3年半	83%
亚马逊网上书店	1年9个月	95%
苹果电脑	9个月	86%
布伦瑞克	2年半	87%
巡回城市百货公司	3年	91%
思科系统	2年半	90%
康宁	2年	99%
EMC	2年	96%
柯达	4年9个月	74%
爱立信	2年半	99%
FAO Schwarz 玩具店	3年	99%
福特汽车	3年半	83%
盖普	2年9个月	84%
通用电气	2年	65%
固特异轮胎	5年	96%
家居货栈	2年9个月	71%

图20 其实做个长期买进观望的投资者不是最安全的做法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

以前的领涨股或蓝筹股	触底时间	从顶部下跌的最大百分比
英特尔	2 年	83%
JC Penny	2 年 3 个月	89%
JDS Uniphase	2 年半	99%
JP 摩根大通	2 年半	77%
凯玛特	10 年	99%
美泰尔	2 年	81%
麦当劳	3 年 3 个月	75%
美光科技	2 年半	93%
Nextel 通讯	2 年 3 个月	97%
甲骨文	1 年 9 个月	84%
宝丽莱	2 年 3 个月	91%
高通	2 年半	88%
Rite Aid 药业	2 年	97%
斯普林特 Fon 公司	2 年 9 个月	91%
太阳微系统	2 年	96%
德州公用事业	7 月	82%
泰乐	2 年 9 个月	95%
德州仪器	2 年半	87%
Tommy Hilfiger	3 年 9 个月	86%
特科国际	1 年半	89%
联合航空公司	5 年	99%
沃乐特迪斯尼	2 年 3 个月	69%
世界电信	3 年	99%
施乐	1 年半	94%
雅虎	1 年 9 个月	97%

图 20　其实做个长期买进观望的投资者不是最安全的做法

大多数人可能会说投资应该多样化，即不要把鸡蛋放在一个篮子里——把你的资金分散投资在一些股票上，这样即使有几支股票下跌的话也不会给你造成太大的损失。这种说法确实有一定的道理。但是就像长期投资者和高度分散风险的投资者都证明的那样，这个古老的谚语也有一定的道理：“当他们搜查房子的时候，他们不会放过每一个角落。”换句话说，像 2000—2002 年那样的熊市，最终会把全部的领涨股拉下马。

在 2000 年初股市到达顶部之后，我们这个时期或者说在其他任何一个时期思科股份都是最好的股票之一，股价一直在上涨，不断的上涨，一直涨到 9 月份，然后股价开始下跌。这支股票众多的拥护者不能相信在 2000 年 3 月每股卖 82 美元的思科股份，一年后的每股成交价为 13 美元（甚至当利润和销售量都在继续增长，比上个季度高出 55% 的时候，股价仍在下跌），最终跌到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了每股 8 美元的低价。

简而言之，如果经历了一个大熊市之后，你所剩下的就是 20 支或 30 支股价全部下跌 50% 的股票的话，把你的资金分散投资于 20 支或 30 支股票也并没有多少好处。一些最好的共同基金经理在 2000—2002 年间发现他们投资的有价证券下跌了 50% ~60% 甚至更多。把资金广泛地分散投资于 100 支或者更多的股票并没有使他们避免实质性的损失。因此分散投资实际上并不是确保资金真正安全的可靠保险。

1935 年具有传奇色彩的投资家杰拉尔德（Gerald Loeb），写了他的第一本著作，那时正值大萧条的中间阶段，因此他有关于这场全面灾难的第一手资料。他总结广泛的分散投资只是“无知的保护伞”，在我看来，更合理的投资方法是只持有很少的几支股票，这样你可以对它们都很了解，并且能够仔细地观察它们的动向。这样一来，如果有什么事情发生，你会尽快做出第一反应而不需要在认清情形上浪费时间。

再重复一遍：除非股票上涨，所有的股票都应该被认为是坏股。如果它们下跌了，而你是自己决策的投资者，那么接下来就取决于你一个人了（或者你有一个经纪人，你和他共同决策）。你要在巨大的损失发生前迅速采取应对措施。问题就在于，你们都不是倾向于快速反应的人。

让我们用你做个例子。因为你在持有的股票里倾注了太多，不只是你的金钱，还有你的自尊、自我和你的情感，你不想失去它们。在你要放弃它们之前，你总会给自己找出种种借口来阻止自己那么做。“我买的股票没有任何问题，”你会这样说，“有问题的是整个股票市场。”或者“我持有股票的这个公司状况良好，但是整个经济不景气，这种情况也是会过去的。”或者“它以前也下跌过这么多，并且反弹回来了。所以没有理由认为它不会再次反弹。”或者“他们刚刚报告了大量的收益，所以公司一切都仍在轨道上正常运行。”最后，你又会说：“我是一个长期投资者，股市总是会复苏的。它已经下跌这么多了，不可能再下跌了。”或者“哦，好吧，我已经拿到我的 2% 的股息了。”即使股票本身已经下跌了 60%。

以上的种种理由全部都可以理解，这是人类的本性。但是要在股市中成功，你就必须要完全克服它。你一定要克制你的情感，让冷静、完全客观和投资规则来控制你的决策制定，因为，再重复一次，股票市场根本不在乎你是谁、你的感觉、你的恐惧和希望。

“当你应该害怕的时候，你却抱有希望，”另一个伟大的投资家杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）说道，“当你应该抱有希望的时候，你却害怕。”换句话说，当你持有的股票价格上升了一些，你应该希望它涨得再多些而不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为害怕它会停止上涨，就在它本来有机会进一步上涨之前卖出了它；当你的股票下跌而使你遭受了损失，你应该害怕它会继续下跌，而不是幻想它会反弹以弥补之前的损失。

让你卖出股票变得更加困难的是你会听到的各种意见。这些意见不只是关于你的股票的，还包括股市或者整个经济形势。你会听到“专家”的意见，这个专家可能就是你买进第一支股票时咨询的人，“专家”坚持认为这仍然是一个好公司，既然现在股价已经下跌了，这说明现在是比以前买进该股的更好时机。但是我不得不再一次声明，这只是他们的个人意见。在股票市场，个人意见根本不值得相信。你需要关注的唯一的意见就是股票市场本身的意见。它想要有什么走向，就会那样去行动，因为它的变化纯粹是基于供求关系，而且你要确信它不会把你带到一个一去不复返的地方。

至于你的股票经纪人，他必须要有勇气让你按照他们的建议去做。但是，如果他没有，你就必须了解他的底细。他可能和当初建议你一样建议 50 个客户都买进那支股票。这样你就可以想象当他告知每一个客户他的那个建议是错误的，需要尽快地改正的时候，他将不得不面对的事情。这无论如何也不是一个令人羡慕的工作。他将不得不处理好心理上的各种障碍，而这也是那些以自我为中心的个人投资者不得不可克服的。遗憾的是，大多数人做不到这点。这就是为什么你和你的股票经纪人从一开始就应该明白总会有这种时候——它们还经常发生——你不得不卖掉原来你们都同意买进的股票，这才是投资的全部。

这无疑是所有投资者不得不学会的最难的一课，而有许多投资者就是无法学会它，这就是很多投资者的投资业绩无法超越平庸的原因。然而，如果你使用了我刚才介绍给你的更实际的投资系统，你持有任何一支股票的风险都不会超过 7% 或 8% 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖原则 3

·CHAPTER 3·

在最佳时机买进最好的股票

既然你已经知道了利用简单的损益计划来保护自己，那么我再给你 12 条投资法则以帮助你挑中最好的股票，这些股票有最大的机会成为真正的领涨股。同时，这 12 条投资法则也能帮助你在牛市（显著上升）中把犯错的几率降到最低。

这些法则不基于我的个人意见、个人感觉或者那些华尔街的股票分析家，是我们通过对过去半个多世纪每年最成功的领涨股——这些股票的上涨幅度从 100% ~1 000% 甚至更多——所拥有的共同特征进行研究总结出来的。

所谓更多，我指的是像思科系统这样的股票的上涨幅度。自从它在 1990 年发行以来，到 2000 年初股价到达顶部，总共上涨了75 000%。这一巨大的收益能让当初买进 100 股的3 000美元变成后来的 2.02 亿美元还多。另一个例子就是美国在线从 1998 年 10 月至 1999 年 4 月短短 6 个月的时间里，股价上涨了 485%。再一个例子就是高通公司（Qualcomm）的股价从 1998 年末至 1999 年末上涨了2 500%（参见图 21 至图 23）。

换句话说，这些法则是基于股票市场的实际运转情况，而不是大多数人认为的那种情况。

1. 最近一个季度的每股收益与去年同期相比应该至少上涨 25%，并且越高越好。

在影响股票价格的所有因素中，盈利能力是最重要的。而每股收益就是衡量盈利能力的一个标准。它的计算方法是用公司总的税后利润除以发行在外的普通股数量。

2. 最近一个季度的每股收益增长速度应该比上一个季度的增长速度更快，也就是增长幅度要加速。

所谓的加速，我是指每股收益增长的百分比应该超过前期的增长——比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 21 思科系统从 1990 年到 2000 年股价上涨 75 000%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

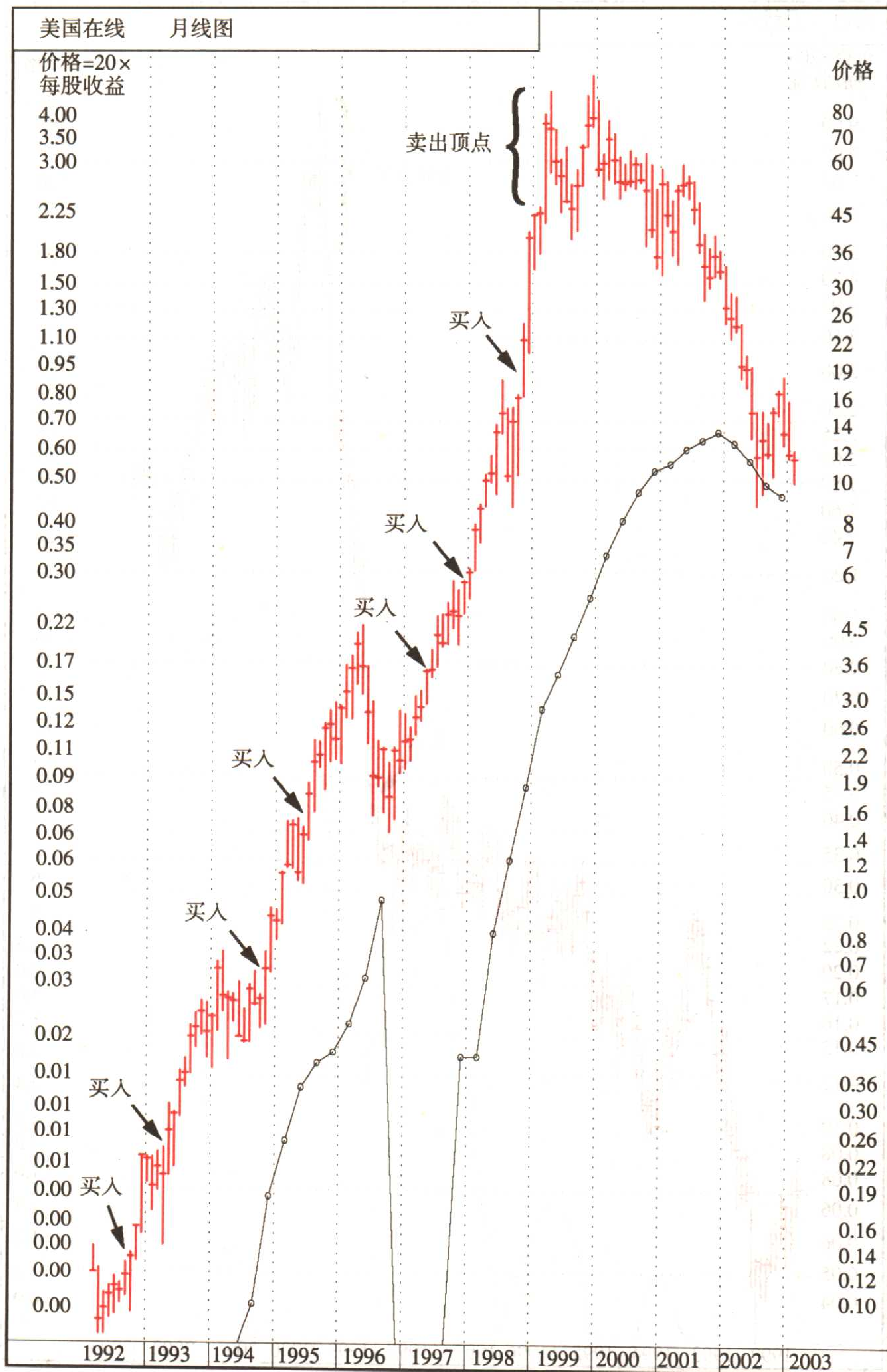


图 22　美国在线在上升途中有许多买入点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

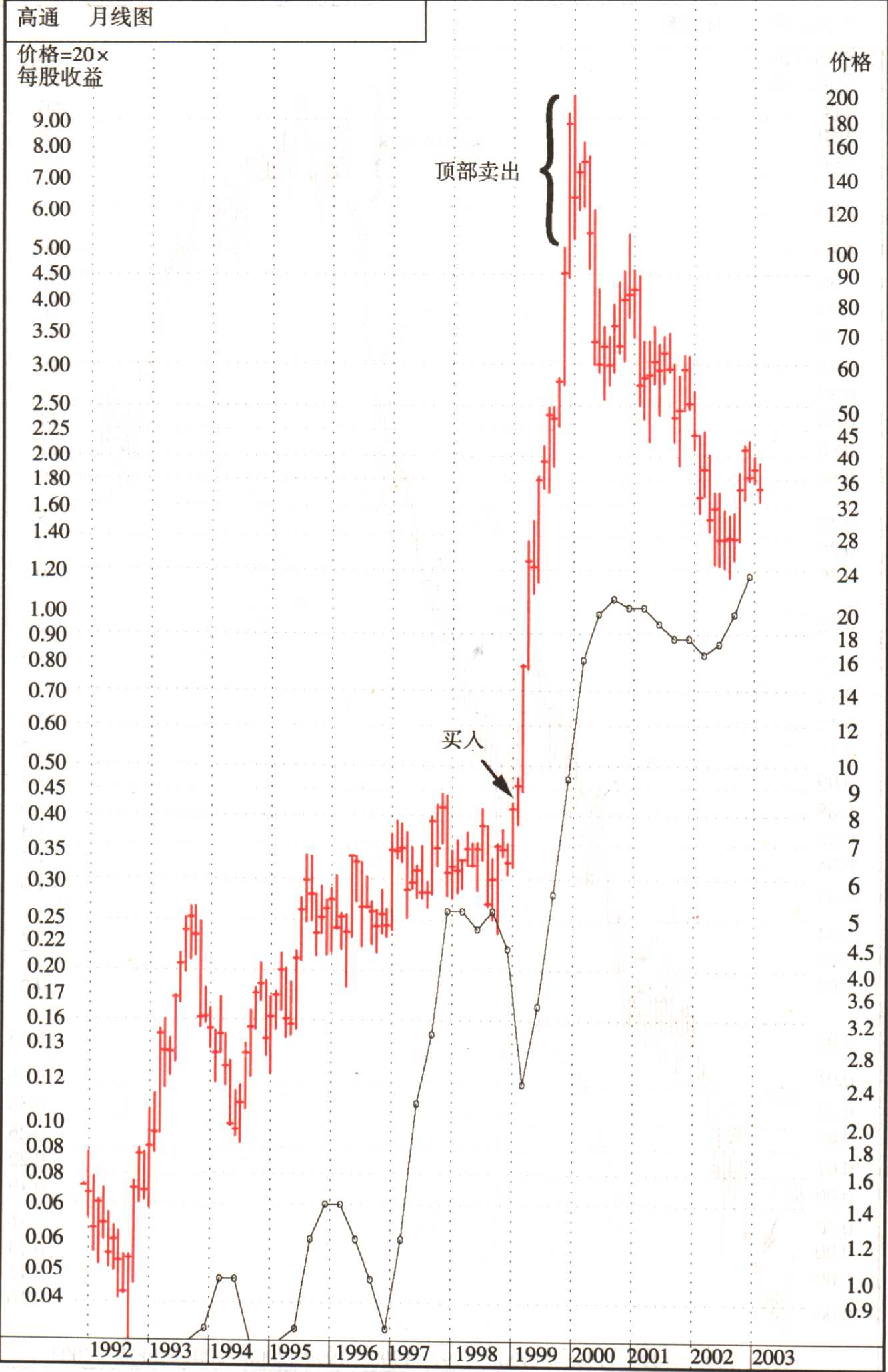


图 23　高通在仅仅一年里上涨 2 567%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如，一个公司的每股收益一连几个季度都增长了 25%，然后突然加速到了 40%。在某些情况下，这种增长能持续 2～3 个季度甚至更多。

这种加速不一定发生在最近的时期，它很可能发生在 6～8 个季度以前。但是不管在哪里发生，现在或是不久以前，你都要看到每股收益的一个显著的增长。你所要寻找的是一直以来都在平稳发展，然后突然就有了巨大进步的公司。股市总是对那些看上去更好、发展会更快的公司有兴趣。

3. 过去 3 年的每股收益年增长率应该是每年 25% 甚至更多。

如果这支股票是刚刚进行 IPO 融资的新公司，没有 3 年的正面的每股收益增长，你可以考察它最近 5～6 个季度的收益和销售量是否大幅增长。

另外一个评估公司最近 3 年收益增长和最近几个季度的每股收益增长率的省时方法就是利用《投资者商业日报》的每股收益评级，它正好衡量了这两个因素。（在《投资者商业日报》的股票栏里评级为 95 或者更高的股票一般都会有比较好的前景）

4. 最近的季度里销售量应该上涨 25% 或更多，至少最近 3 个季度销售量都在加速增长。

销售量增长情况可能从 -5% 上升到 10% 再到 30%。要确定公司的发展是有支撑式的发展，那么同时具备强力上涨或加速上涨的销售量和日益增加的收益是非常重要的。只满足一个条件而没有另一个条件的公司是不可靠的。

5. 最近一个季度的税后边际收益应该在这个公司所在行业里创下新高，或者至少和它接近。

零售业是一个边际收益率易变低的行业。但是，在这里，你也要希望零售商人拥有这个行业里最好的边际收益。在沃尔玛和家居货栈（Home Depot）取得巨大成功的那个时期，它们的税前边际收益分别达到了6% 和3.8%。在零售行业以外，历史上表现最好的股票年均税前边际收益达到了18% 甚至更高（参见图24）。

6. 资产净值回报率应该达到 15%～17% 或者更高。

资产净值回报率是衡量一个公司使用自己资金效率的一个指标。在过去的股市周期中，大多数有杰出表现的领涨股的资产净值回报率都能达到 15%～17% 或者更多。

在所有的这些例子中，你可以断定资产回报率越高，这个股票就越好。资产回报率为25% 的公司好于17% 的公司，35% 或者40% 的公司好于25% 的公司（参见图25）。

7. 高科技公司的每股现金流收益应该比正常收益更重要。

一家公司的现金流增加量反映了这个公司的内部现金流再生能力。一般的成长型企业，特别是高科技公司，应该显示出 20% 的现金流或比实际年均每股收益更大的现金流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

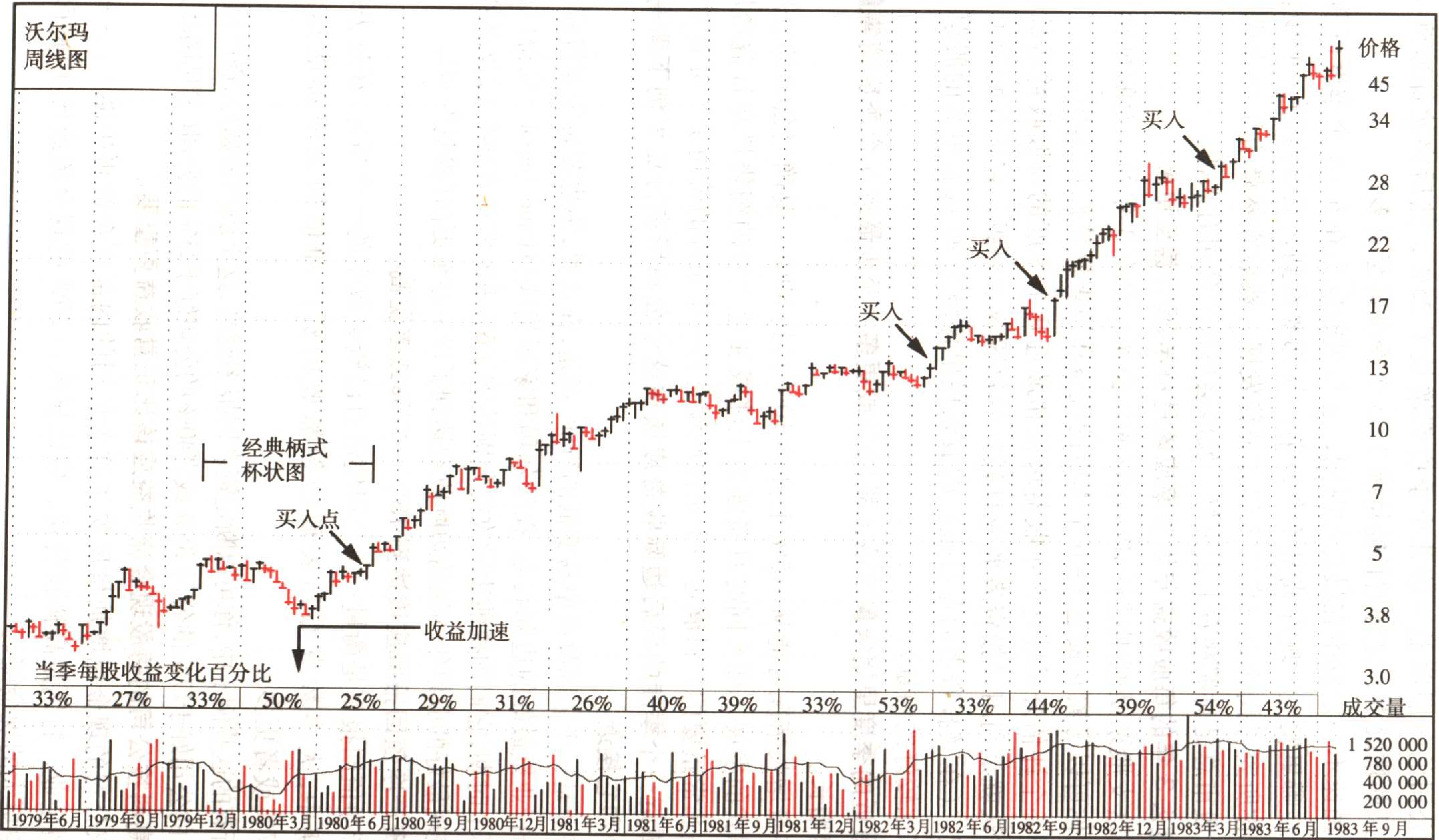


图 24 沃尔玛展示了在 3 年里股价上涨超过 1 000%之前收益加速情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价格	此时资产净值日报率	开始上涨时间	到顶部时报价上涨百分比
Pic'N Save	28.7%	1976	2 950%
家居货栈	27.8%	1982	958%
PriceCo	55.4%	1982	1 086%
丽诗加邦	42.4%	1984	715%
The Limited	42.3%	1985	451%
The Can't Be Yogurt	41.2%	1985	2 073%
默克	19.8%	1985	870%
微软	40.5%	1986	340%
思科	36.3%	1990	74 445%
国际游戏技术	22.9%	1991	1 691%
诺基亚	30.9%	1998	862%
QLogic	18.8%	1998	3 345%
美国在线	36.3%	1998	481%
嘉信理财	29.4%	1998	434%

图 25　高资产净值回报率的重要性

你在哪里可以找到可信的信息呢？我们在投资者网站（investors. com）里有可用的关于股票的图表，每日图表投资搜索引擎能搜索到许多额外的信息，比如资产净值回报率，这是大多数会计师最常用的基本指标。它可能在一些年报中找不到，但是如果你做一些计算就一定可以找出它。资产净值回报率是非常重要的，因为它是衡量公司的盈利能力和成长性的另一个指标。

8. 在一般的牛市里，好公司的每股收益等级和相对强度等级在大多数情况下应该是 90 或者更高。

每股收益等级是由一个公司的 3 年利润增长率和最近季度收益一起计算出来的一个简单指标，可以用来评估该公司短期和长期的盈利能力。《投资者商业日报》的每股收益等级是 1～99，等级为 99 是最好的。如果一个公司的每股收益等级被评为 95，这意味着它在过去 3 年的收益增长和最近季度的增长进行加权平均得出的数据比所有发行普通股的上市公司中的 95% 都要好。在一些情况下，你可能会接受每股收益等级像 80 这样低的股票。然而，就像我们讨论的其他指标那样，这个指标也是越高越好。每股收益等级为 95～99 的股票在牛市中的表现往往比那些等级为 85 的股票好得多。1990 年 11 月，在思科系统的股价开始 以75 000% 的速度疯狂上涨之前，《投资者商业日报》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票栏里写着它的每股收益等级为99，相对价格强度等级为97。

相对强度等级衡量的是过去12个月的股票价格表现。等级为90的意思是在那个时期这支股票比所有股票中的90%表现都要好。你要买的股票应该同时具有较高的每股收益等级和较高的相对强度等级，而不是只具备一个而不具备另一个。在一个不正常的急剧下降的熊市之后是一个新牛市的早期阶段，就像2000—2002年那样，这时候6个月的相对强度指标有同样的价值，至少提供了关于相对价格走向的第二个观点。

《投资者商业日报》的“星期五每周评论”板块包括图表和股票筛选，它列出每股收益等级和相对强度等级大于或等于85的所有股票。根据这两个指标列出的这些股票，在很多年里比大多数著名的股票指数表现都要好。

每个星期一，《投资者商业日报》都会根据每股收益等级和相对强度等级列出最高的100个公司，并且标有对这些公司的描述或者最新的公司动态。通过这个图表，你可以找到有投资潜力的公司并做进一步研究。

9. 这支股票代表的公司所属的行业应该是在《投资者商业日报》所追踪的197个行业里排前10～20位的行业。

你希望你所持有的大多数股票的所在行业是在《投资者商业日报》追踪的197个行业里排前20位的行业。就像已经注意到的那样，只有5个或10个行业会成为每一轮牛市的领涨行业。但是，一些相关行业也可能有很好的表现。举个例子，如果房地产业正如火如荼，那么所有的房地产业股票都将上涨，而从事房地产抵押贷款的金融行业、草坪收割机生产商或者洗衣机生产商的股票也都将上涨。你所要寻找的是每一个领涨行业最有实力的那一部分。如果你持有的股票不在表现最好的那一行业，那么至少一支或两支在其他行业的股票有较高的每股收益等级和相对强度等级。历史上表现最好的股票中有60%是随着所在行业的增长而实现股价的飙升的（参见图26）。

197个工业集团

（1998年12月31日）

集团等级排名	**工业集团**
1	计算机软件——因特网
2	电子半导体制造
3	计算机——记忆设备
4	零售/批发——计算机/芯片
5	计算机——当地网络
6	电子——Misc，Components
7	电子——半导体仪器
8	计算机——迷你/微型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

197 个工业集团	
（1998 年 12 月 31 日）	
集团等级排名	工业集团
9	零售——邮购与直销
10	计算机——主机
11	计算机软件——企业
12	计算机软件——桌面
13	食物——肉类生产
14	媒体——有线电视
15	医药——生物更高/基因
16	零售——消费类电子产品
17	医药——产品
18	媒体——书籍
19	计算机软件——安全
20	医药——批发药物/各式各样
197 个工业集团	
（2003 年 3 月 28 日）	
集团等级排名	工业集团
1	电讯——纤维光学
2	因特网——因特网服务供应商
3	电子半导体制造
4	因特网——电子商务
5	电讯——天线设备
6	媒体——有线/卫星电视
7	因特网——网络资源
8	计算机——数据库
9	计算机——软件企业
10	计算机——桌面
11	医学——基因药物
12	计算机——医学软件
13	运输——服务
14	计算机——网络
15	银行——东南
16	机械——材料处理/自动化
17	医药——产品
18	银行——东北
19	电讯——天线服务
20	银行——外国的

* The William O'Neil + Co. 197 Industry Group™ is a trademark owned by William O'Neil + Co., Inc., and is by IBD under license agreement.

图 26　197 个工业集团按照从第 1 级（最佳）到第 197 级（最后）的顺序排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 这种股票应该包含机构投资者，比如共同基金、银行和保险公司，持有该股票的共同基金的数量应该一连几个季度逐渐增加。

你应该看到，至少有几家表现最好的共同基金初次购买这支股票，或者过去购买过这支股票的基金最近一两个季度又进行了重要的补仓。

11. 如果一家公司正在买回自己的股票，购回5%～10%或者更多，这通常是一个利好因素。

如果一支股票具有CAN SLIM的所有其他的正面特征，并且这家公司正在购回股票，那么极有可能管理层正期待着公司未来收益的增长。那些没有回购股票的公司，意味着它们的管理层持有股票的数量在一个合理的水平上。很难归纳出管理层持有多少股票才是合理的。对于那些规模庞大、运转良好并向外发行了大量股票的公司，管理层持有2%就足够了。对于一些成立不久，向外发行股票数量非常有限的公司，管理层持有的比例大约可从5%～30%左右。

12. 对于你买进的任何一支股票，非常重要的一点，就是你一定要真正地了解公司的基本情况。

这个公司到底是生产什么的或者是做什么的？它的产品或服务的使用情况如何？它们独一无二的优势是什么？谁是它们的消费者？简而言之，要真正了解发行你所持有股票的那家公司。你越了解这家公司，你就越信任它，你也就更可能做出合理的决策，而当股票在正常范围内震荡调整时，你也就可能更有信心地持有它。当然，这并不是说你应该盲目、毫无原则地持有它，如果这支股票没能达到预期的表现，你就应该毫不犹豫地卖出它。你需要经常关注股票市场对于你持有的股票的“看法”。

在这里需要突出强调的就是你应该尽可能挑选那些在行业里或特殊领域里排名第一的公司。注意，我说的第一不是指名气第一或品牌知名度第一，而是就每股收益率增长、资产净值回报率、边际利润、销售量增长和相对价格表现等关键指标来说的。每个人都知道并且很认可西尔斯公司（Sears），但是在如今的零售业，它的基本表现反映出的数字能证明它是行业第一吗？寻找一下如今真正的领导者。新的霸主在不断地出现。

一旦你通过常规的选股系统锁定了表现最好的那些公司，并且对每一个公司的关键变量进行了详尽的比较分析，那么你需要决定什么时候买进它才是绝对理想的时机。换句话说，从哪一点开始，股价最易于快速上涨并且成为潜在的最大胜利者？这并不是说股价最便宜的时候就是最好的买入时机，它的意思是找到股票取得重大成功的机会最大的那一刻。

到目前为止，做出这一决定的最简单、最有效的方法就是利用图表并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配合你掌握的基本数据。图表用来帮你监控几百种股票，否则你不可能了解这些股票的走势。我们作为范例展示的图表都是拆股除权（指公司在保持原有股本不变的前提下，将原来一股分割为若干股，从而缩小股票面额、增加股份数量的一种做法。其目的主要在于降低股票市价，以增加本公司股票的流动性）调整后的图表，因此不要认为我们在建议你买低价股。大多数开盘价显示 5 美元或 10 美元一股的股票，拆股前的价格是 30 ~ 50 美元一股。

我主要使用每日和每周价格、成交量图表。但是我也喜欢使用月线图和当日 5 分钟或 10 分钟即时线图。我喜欢周线图，因为它们提供了股票实际走势的全景。通过周线图，很容易发现有特殊意义的图形。我也会经常查阅日线图，这样我就不会错过关键的价格或成交量的买入信号。这种信号只在重要阶段的一天或者两天内出现，因此在周线图上是反映不出来的。查看以许多年为跨度的月线图也是很有帮助的。一支股票可能出现 10 年的大底部、历史高价和短期特有模式，这些都能增加它的投资潜力。

许多新的投资想法都是通过对大量图表的筛选而产生的。这些图表首先由《投资者商业日报》庞大的数据库或者一些其他的数据库筛选出最好的基础特征。下面展示了 5 种基本图表样式。

带柄杯状图 这是我们根据图形或底部形状起的绰号。我们发现在过去 50 年里表现最好的股票经常会出现这种图形。侧面看上去，它就像一个杯子的轮廓。

典型的带柄杯状图是这样形成的：股价线先向下运动 5 ~ 7 周，形成杯子的左半边。有时向下运动的时间会长一些，有时会短一些。大多数杯子形状的股票会在底部震荡调整几周的时间，但是一些股票的杯子底部区域可能很窄。然后它开始向右上方运动，超过杯状图的一半，通常高于历史高点的 10% 或 15% 。然后图形开始向窄狭区域扩展，渐渐离开我们称为杯柄的图形区域。在杯柄下面和杯子底部大概一两周的时间，交易量通常会缩减甚至明显萎缩。这意味着那时股票市场的卖方力量不强，是推动股价上涨的利好因素。

在牛市里买入这些股票的最佳时机是在杯状图形出现后，这时股价将逐渐走出底部并开始上扬，在积蓄足够的力量后突破杯柄区域的早期股价高位。这被叫做中枢点或准确买入点，它可能是新一轮股价高涨的开始。然而，它通常低于整个杯状图绝对高点的 5% 、10% 或 15% 。最典型的带柄杯状图在连续多周的上升趋势时，在成交量开始大幅增加前，股价会先上涨至少 30% 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面是形成于1998—2000年牛市的带柄杯状图的基本例子，图表上面注明了买入点和接下来的上涨情况。我也在后面增加了有缺陷的带柄杯状图作为对照。这些图表看上去和上文提到的杯状图很像，但实际上它们存在缺陷，就是这些缺陷让股价从上扬的势头转为下跌。

带柄杯状图并不是只在1998—2000年的牛市中出现。纵观股票市场历史，它们在每一个股市周期都出现过，并且连续不断地重复出现。

一个带柄杯状图的底部时间跨度应该至少有6~8周，开始第一周的收盘价应该低于股票前期的顶部。许多图形要用6个月或者一年来形成。股票从绝对顶部的形成到绝对底部的完成，一般的调整幅度是25%~40%。通常，股票的调整幅度不会超过整个股市平均指数调整幅度的2.5倍。

几乎所有的带柄杯状图都是在大盘股指震荡调整或下跌时形成的。从某种意义上说，股市的调整可以看作是有利于未来的健康发展，因为那些领涨股在沉寂了几个月后会重新焕发出活力，促使大盘新的态势的形成。比如，买进零售类股票在某个时候可能是不明智的选择，但是几周以后，当它完成了理想的形态筑底成功后，就一跃成为领涨股。然后，如果你想让你的资本升值，你就需要待在那里，当买入点出现后能及时地发现这一变化。这就好像做其他事情一样：要么你在工作中出类拔萃，要么你一无是处。

今天，即使你的工作一整天都非常繁忙，你也很容易了解你的投资情况。《投资者商业日报电子版》™（*e*IBD™）是印刷的《投资者商业日报》的完全电子版本，在股市闭市后的几个小时内，全世界的任何一个角落都能够看到它。在investors.com这个网站，订阅者们可以免费看到专业的每日或每周的价格和成交量图表，还可以看到过去发表于《投资者商业日报》的关于公司的所有文章。为了确定我完全了解一个公司的基本情况，在买入任何一支股票前我总是会先阅读关于这个公司的以前所有的文章，我发现它们是非常有用的。许多掌上报价装置和个人电脑产品也是很有用的，无论白天、夜晚或者周末，它们都能帮助你有效地监控你的投资组合（参见图27至图32A）。

碟形图　它和带柄杯状图很相似，但是不常出现。它在震荡调整时呈现出的底部比较浅，最短时间跨度超过6周或8周。

在大多数情况下，你会看到一个手柄。杯形图或碟形图的柄都是有一定作用的。当一支股票开始放量调整，然后从底部反弹上涨时，通常在股价飙升再创新高之前都需要最后一阶段的价格回调。手柄区域的股价回调一般不超过股价顶部与完全底部之间价差的8%~12%。但是对于一个熊市底部来说，可能高达20%~30%（参见图32B）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

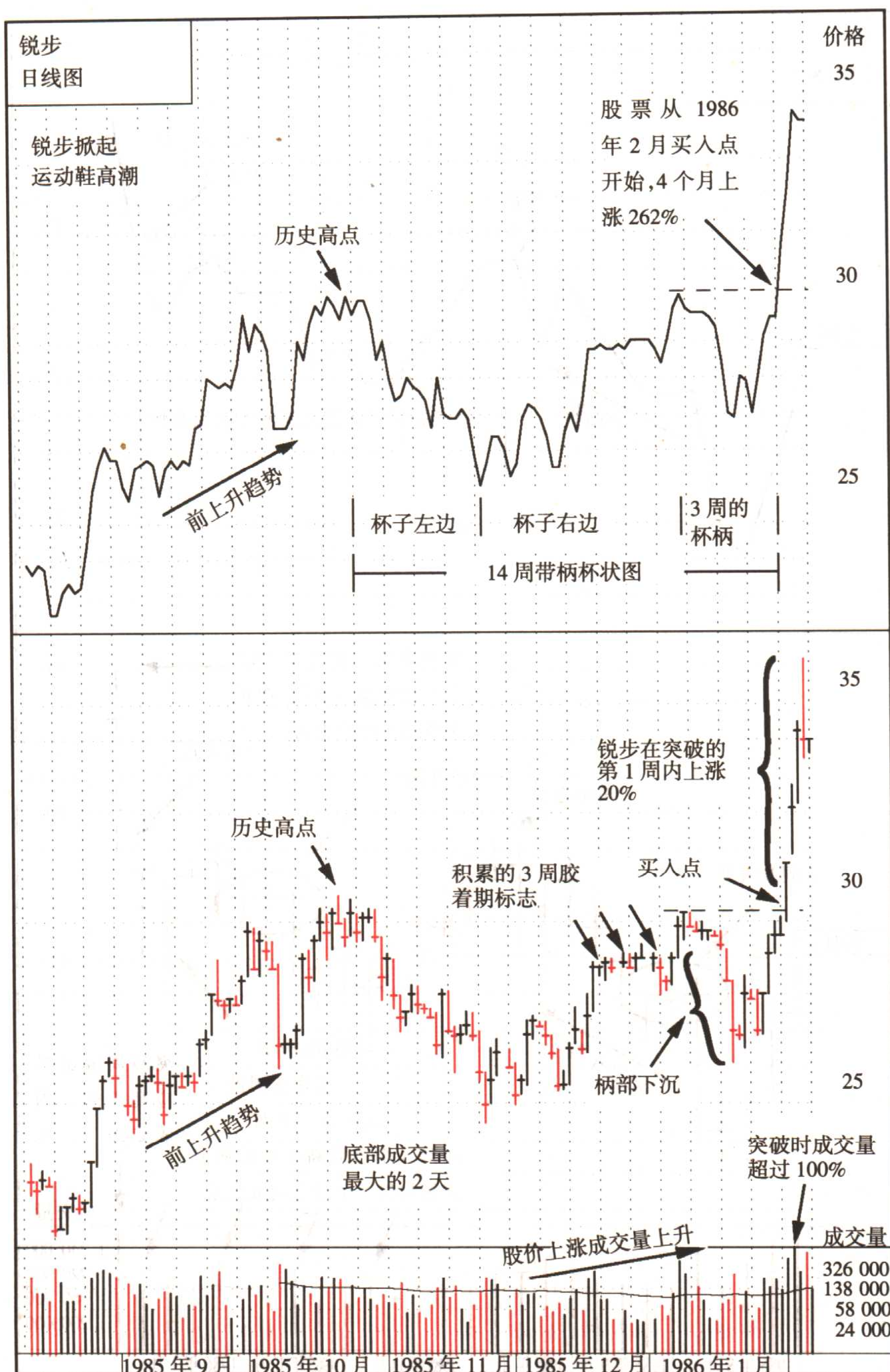


图 27A　锐步 14 周带柄杯状图日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

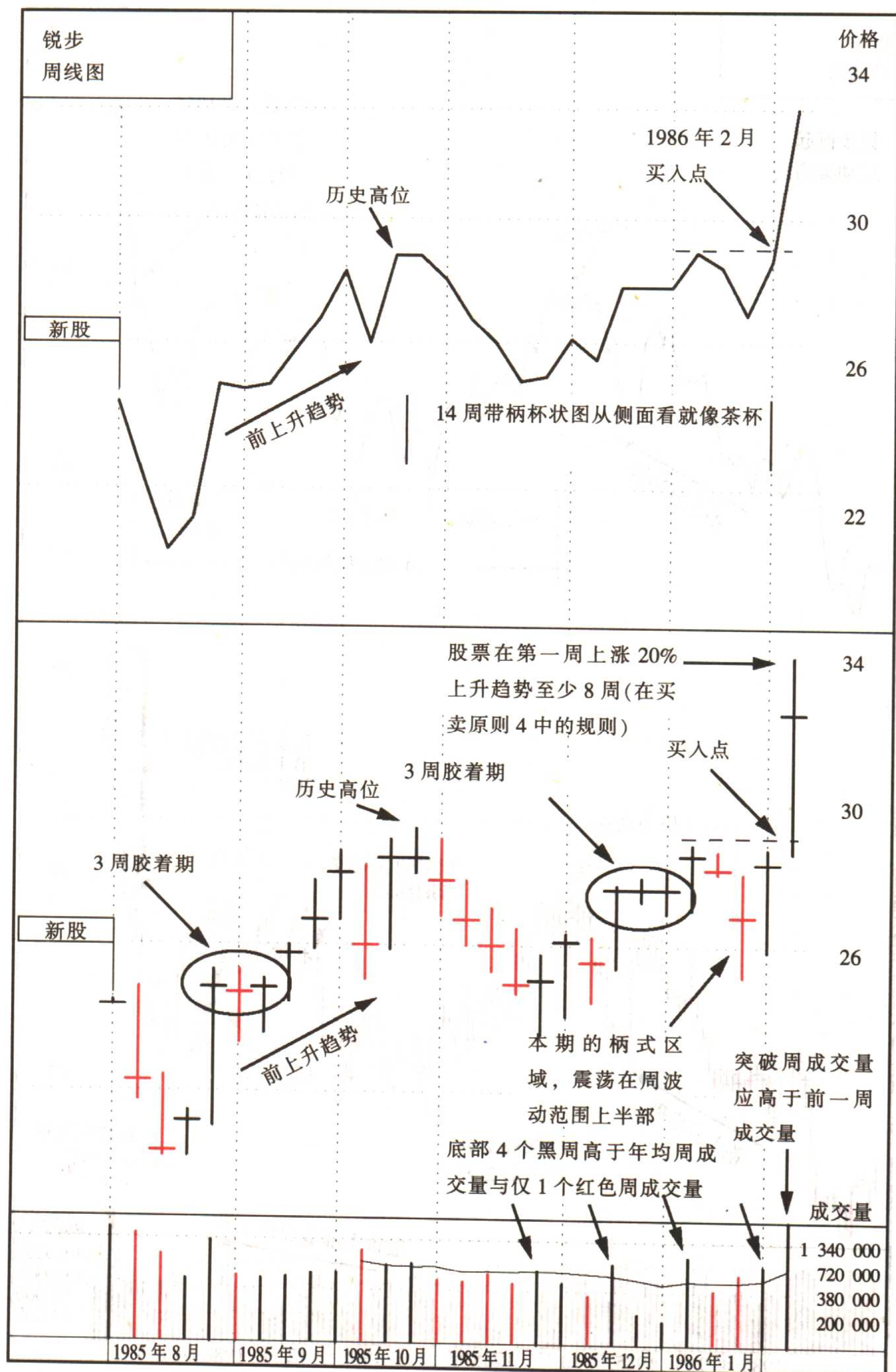


图 27B 锐步带柄杯状图周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

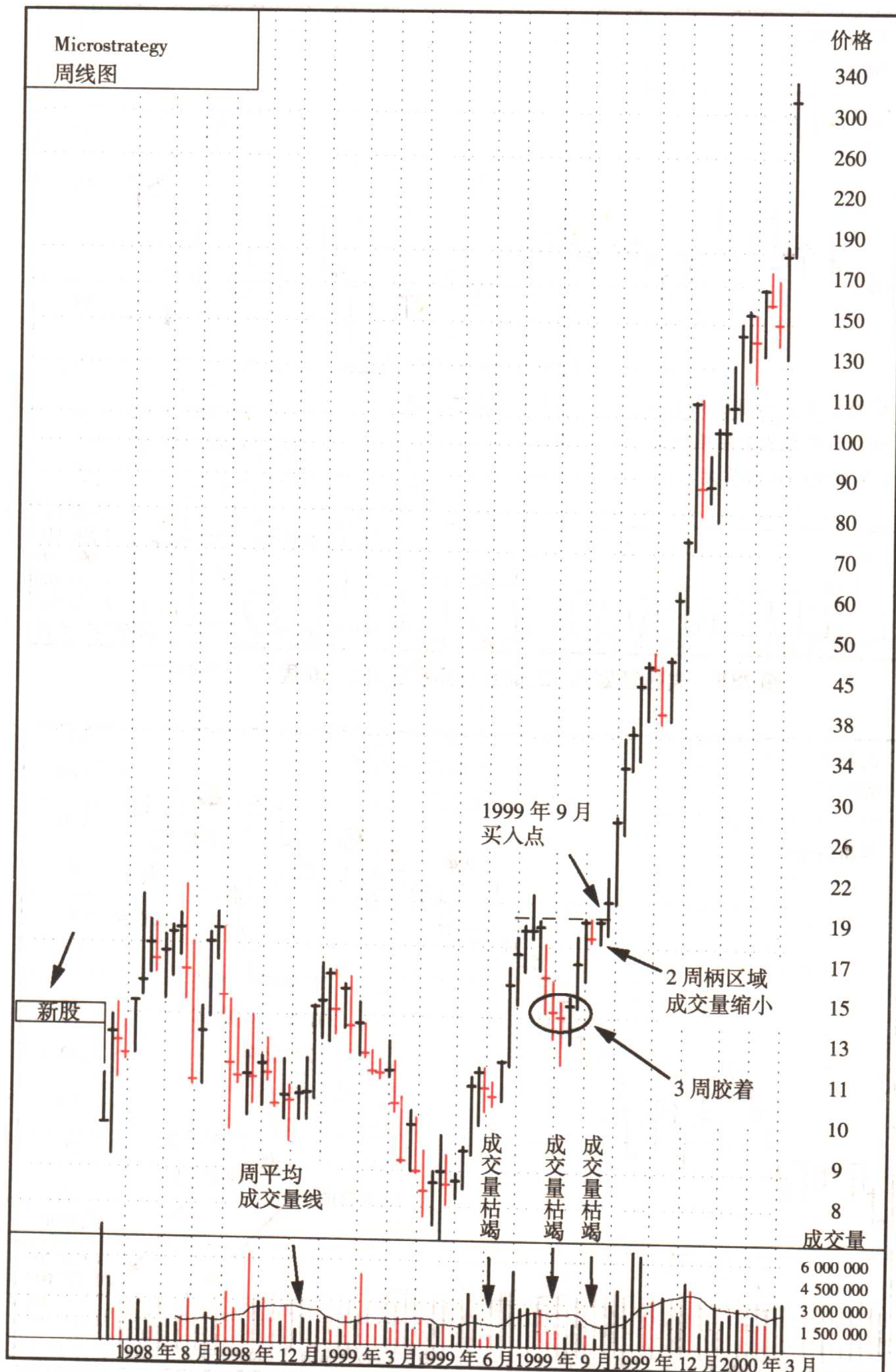


图 28A 8 周带柄杯状图仅在 24 周内上涨 1 414%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

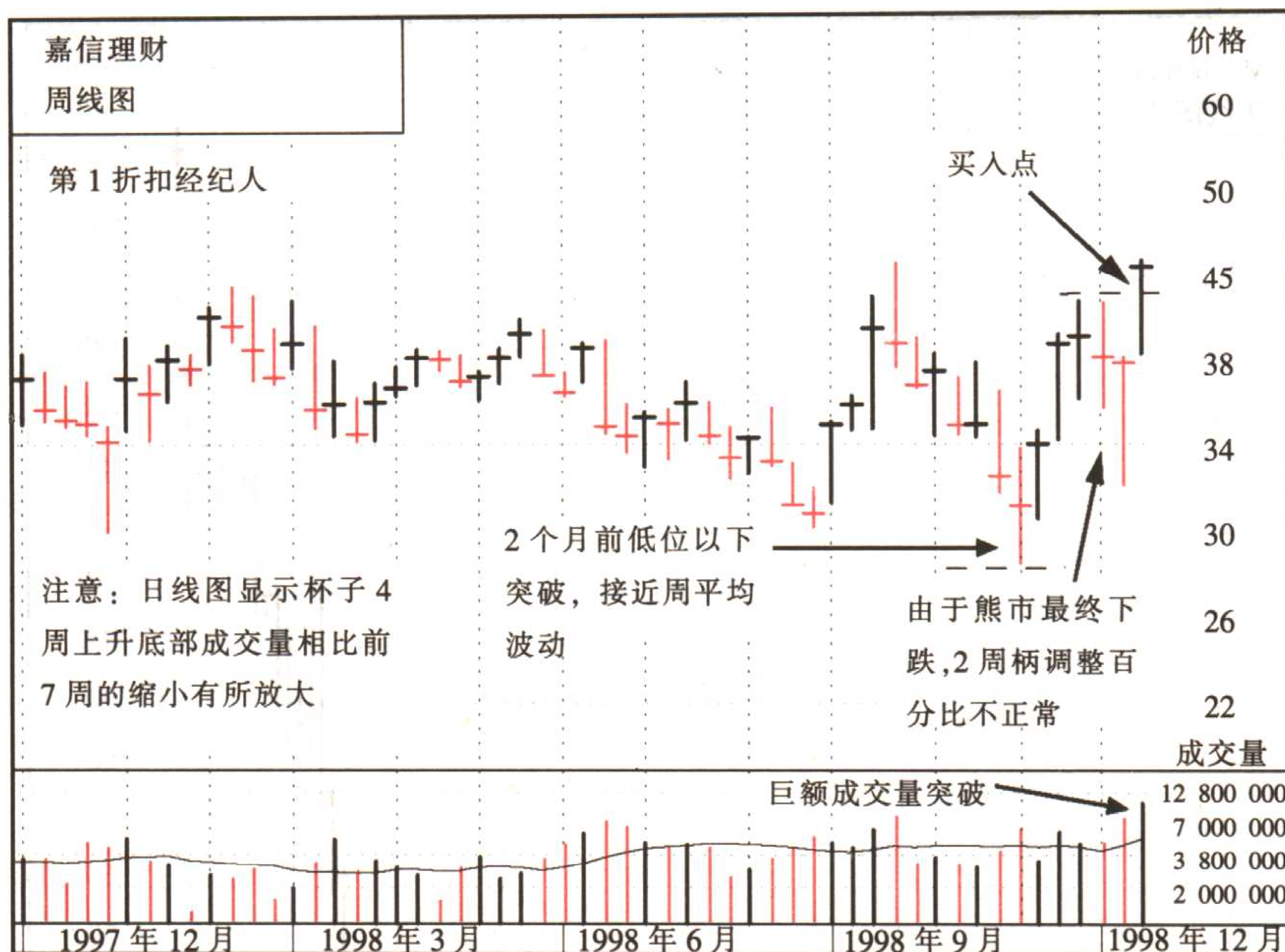


图 28B　嘉信理财从 12 周带柄杯状图开始 26 周内上涨 428%

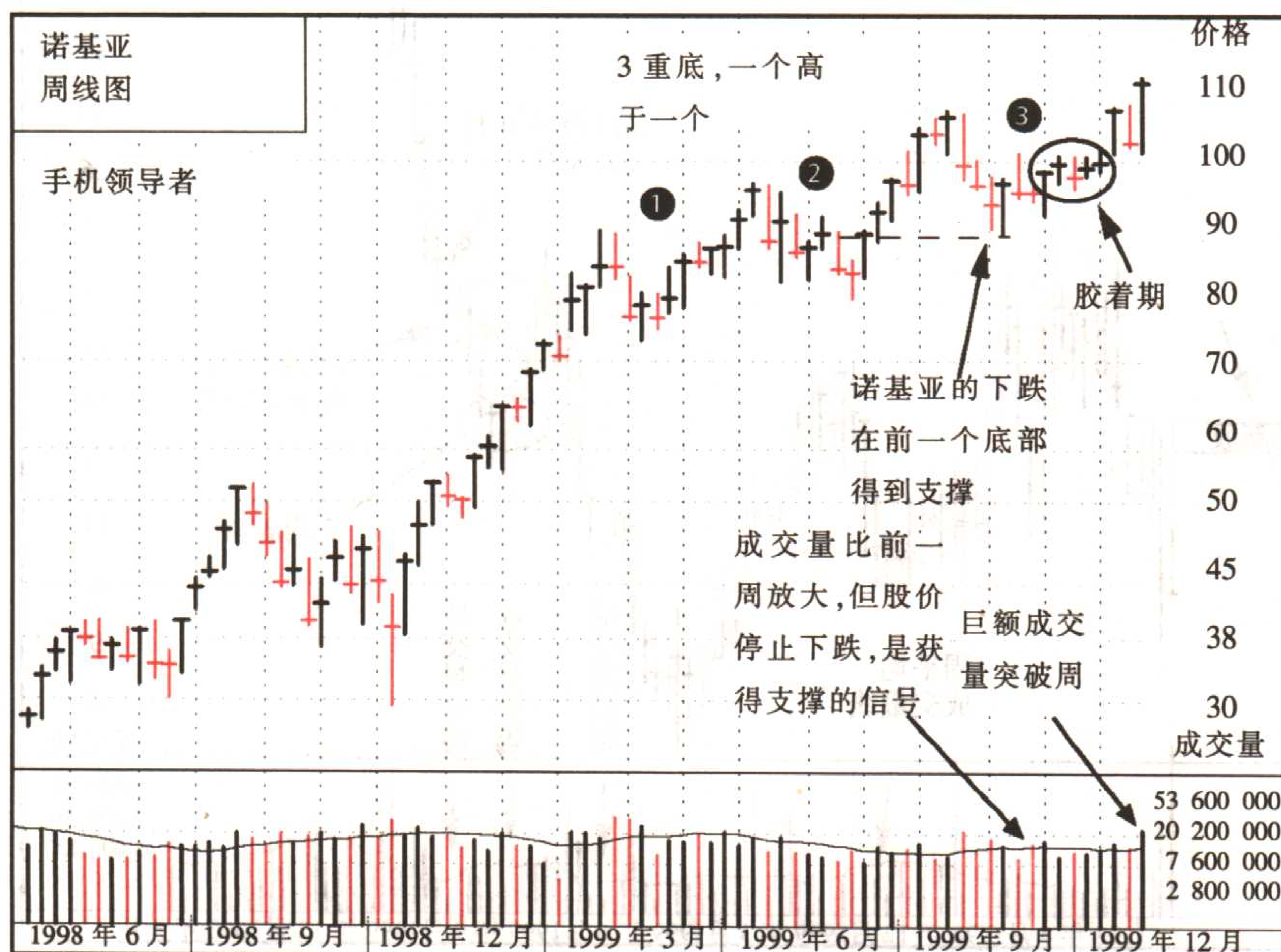


图 28C　诺基亚带柄杯状图在 19 周内股价翻倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

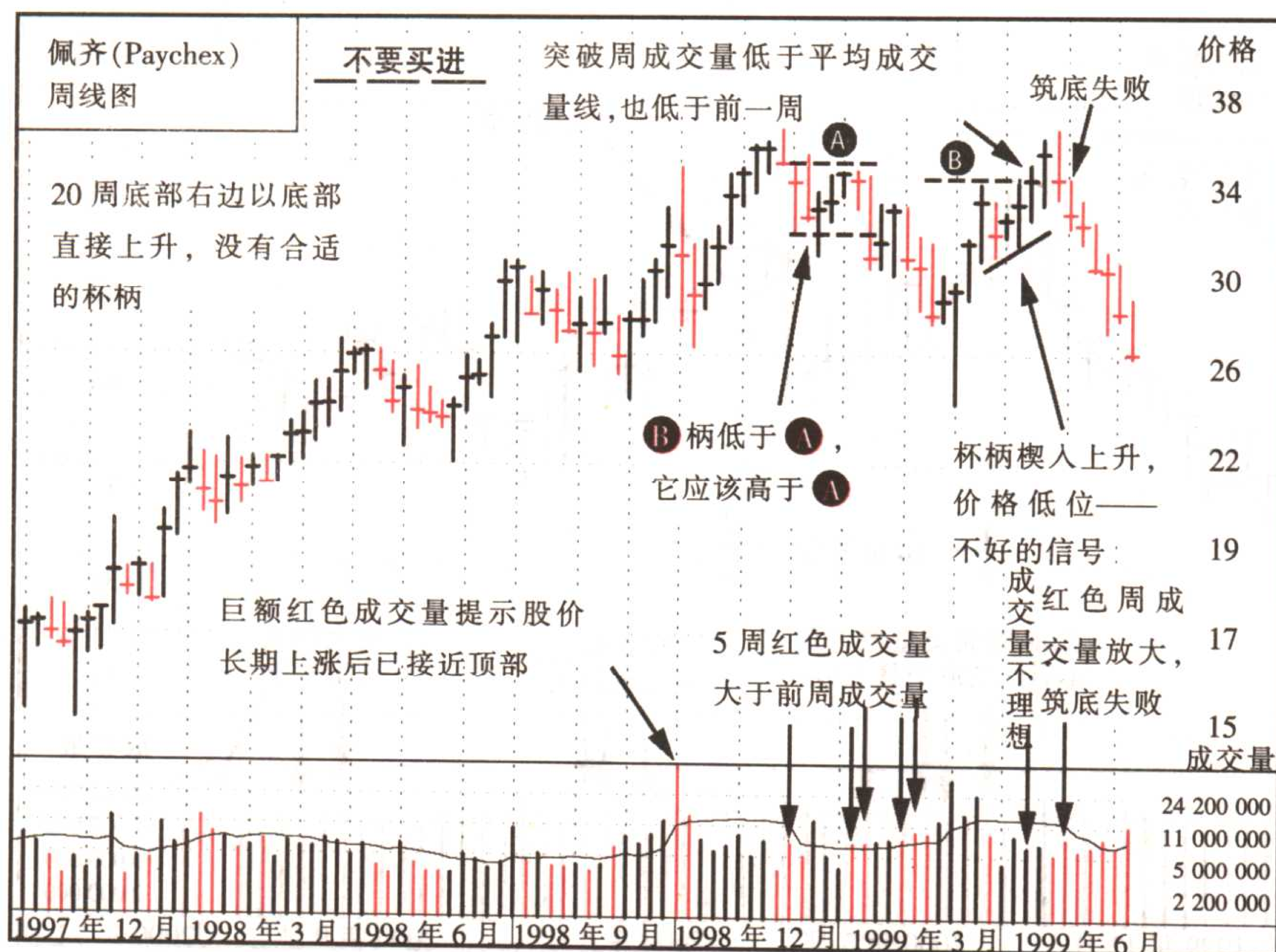


图 29A 假带柄杯状图在低位楔入

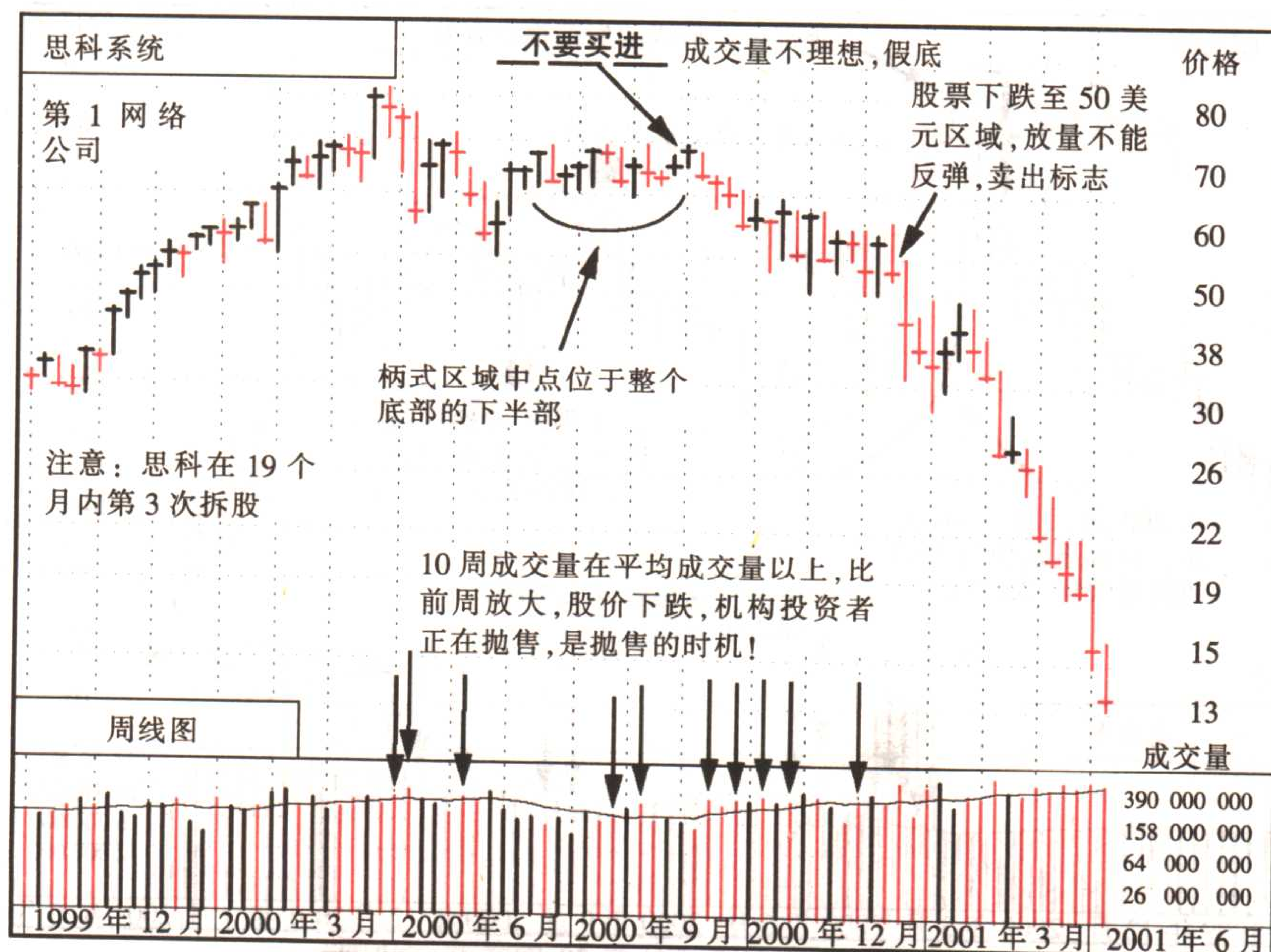


图 29B 第三阶段假 23 周带柄杯状图失效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

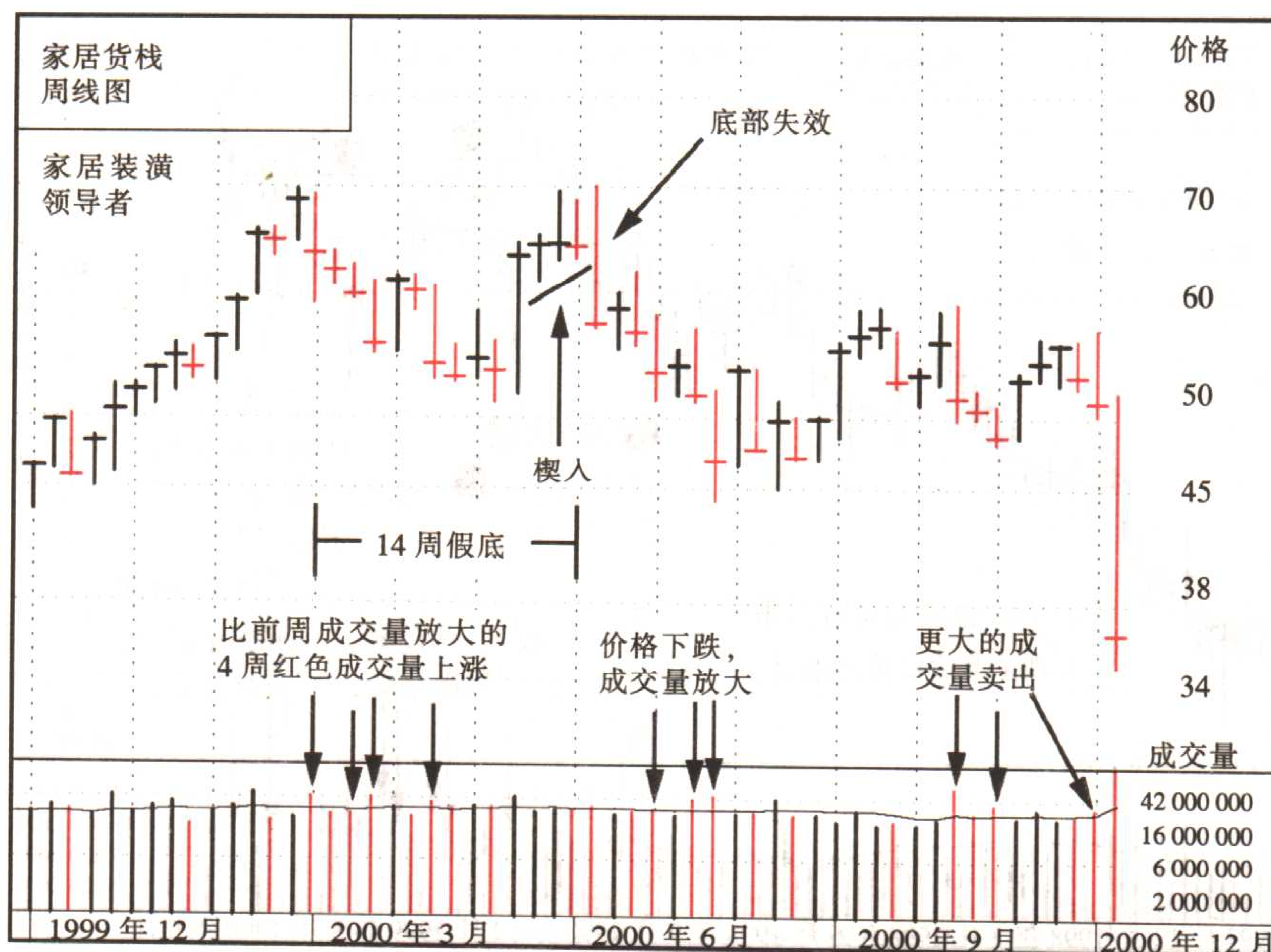


图 29C　14 周假带柄楔入杯状图从低部直线上涨

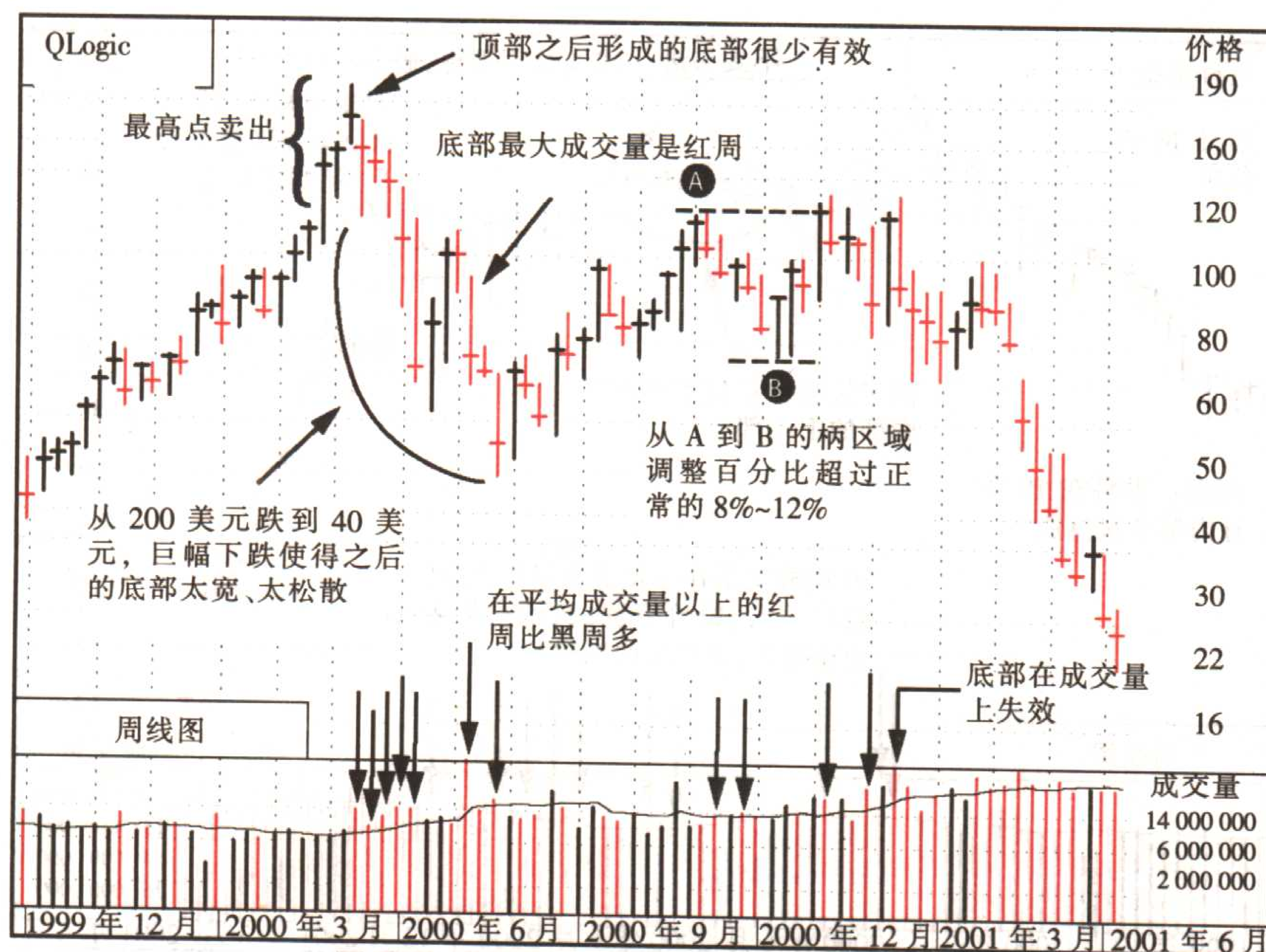


图 29D　39 周宽松的假 39 周带柄杯状图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

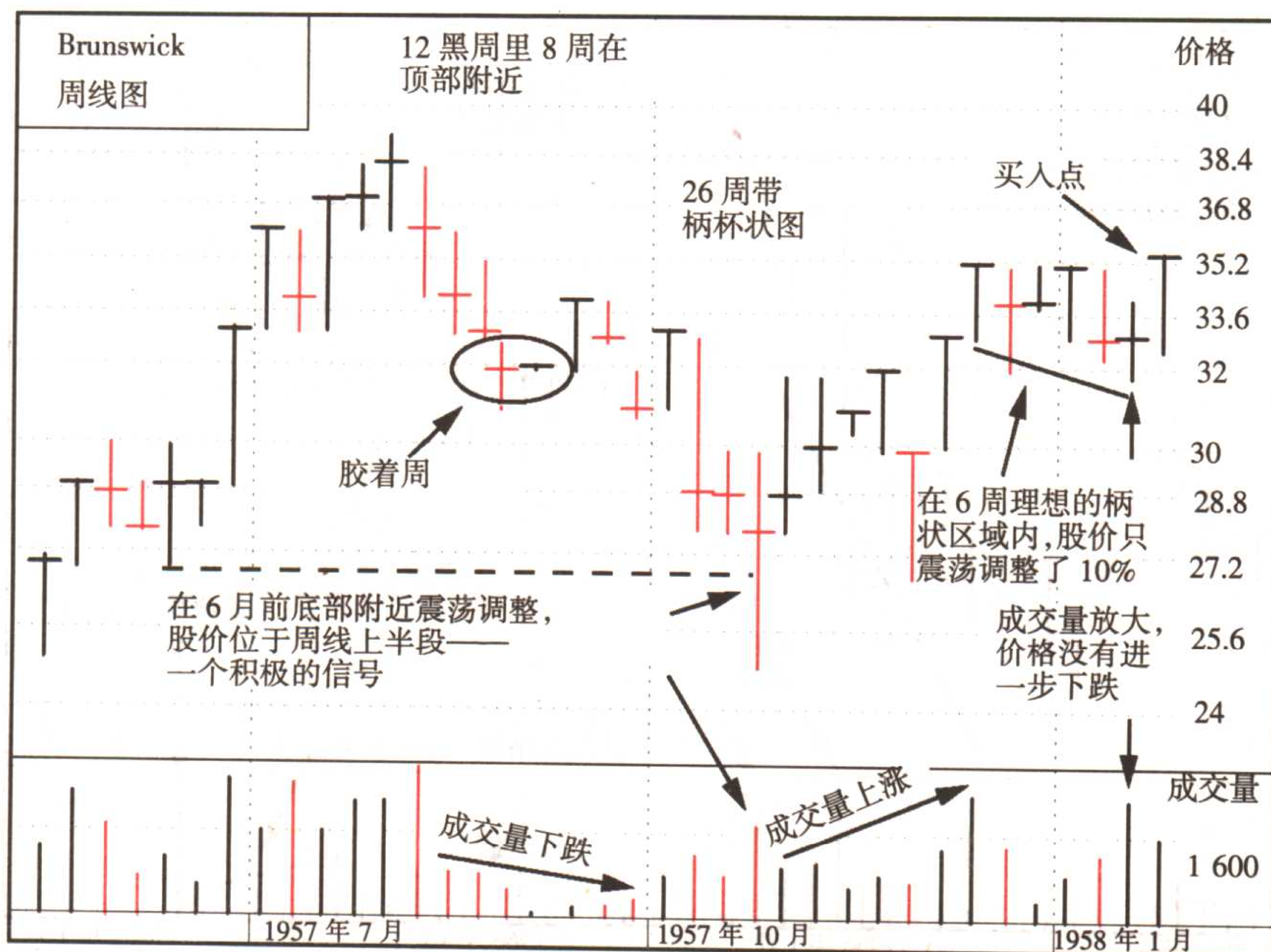


图 30A　Brunswick 从 1958 年带柄杯状图上涨 1 605%

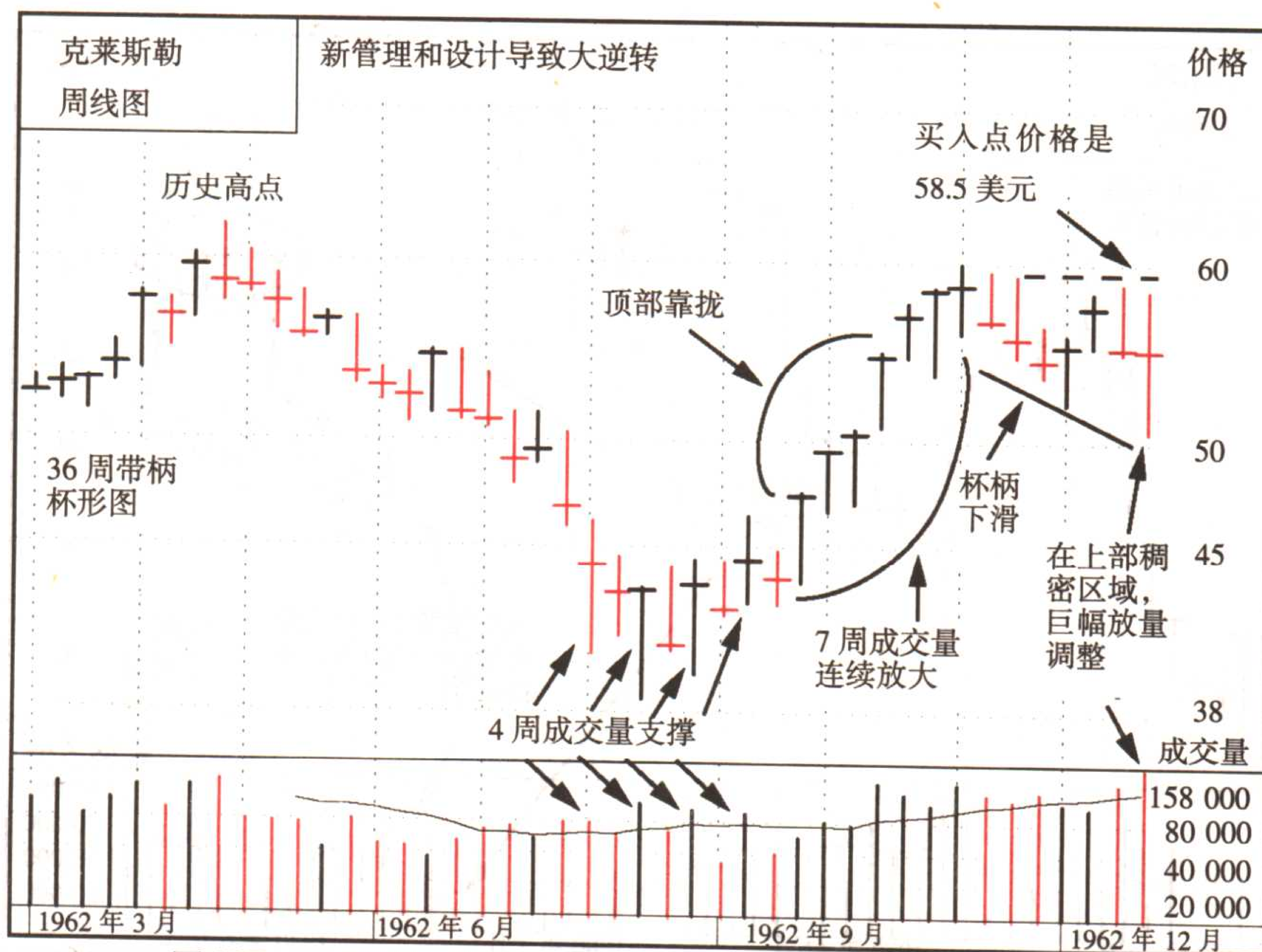


图 30B　Chrysler 1962 年带柄杯状图开始 2 年内上涨了 353%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

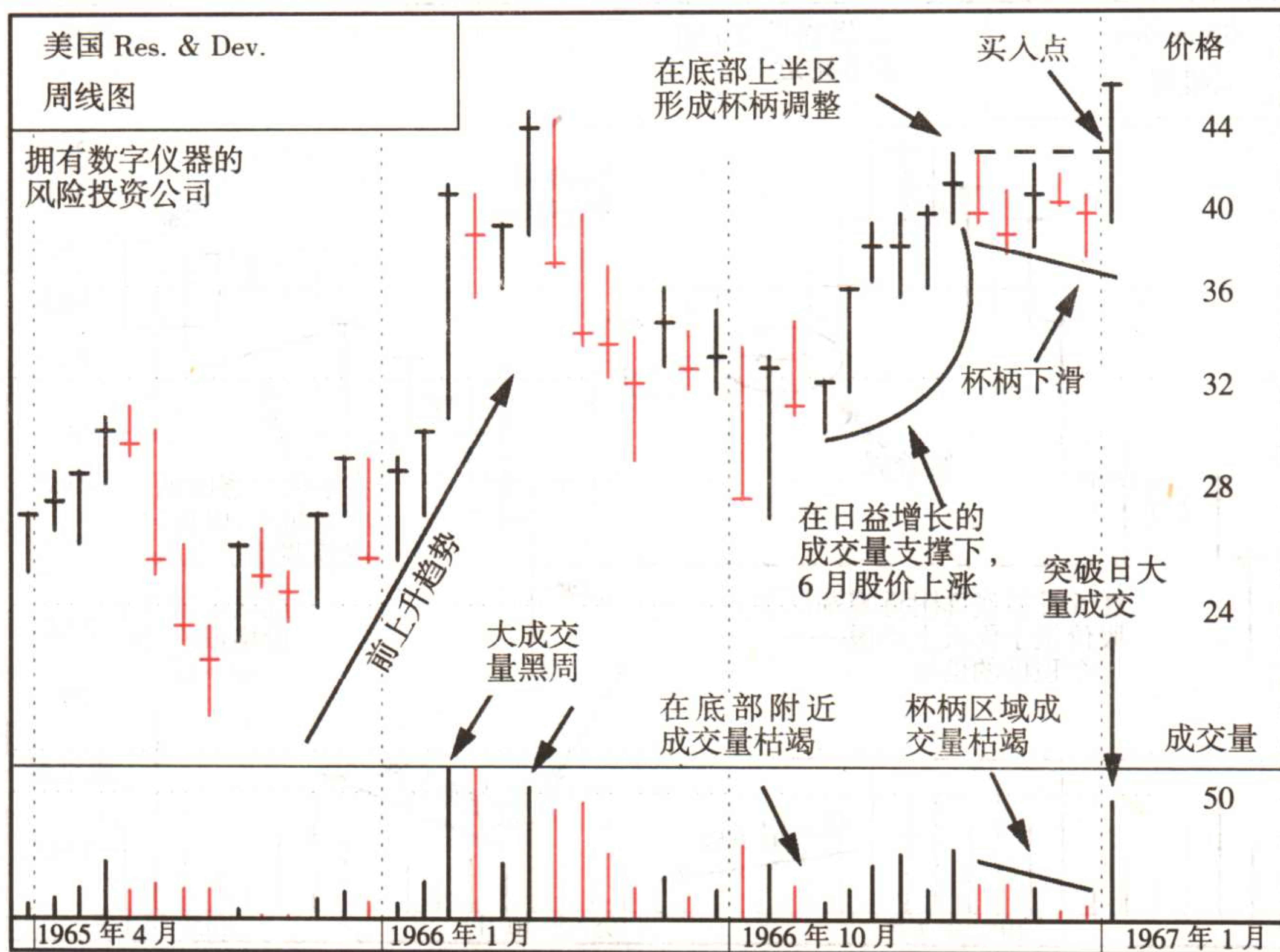


图 30C　美国 Res. 22 周带柄杯状图上涨 830%

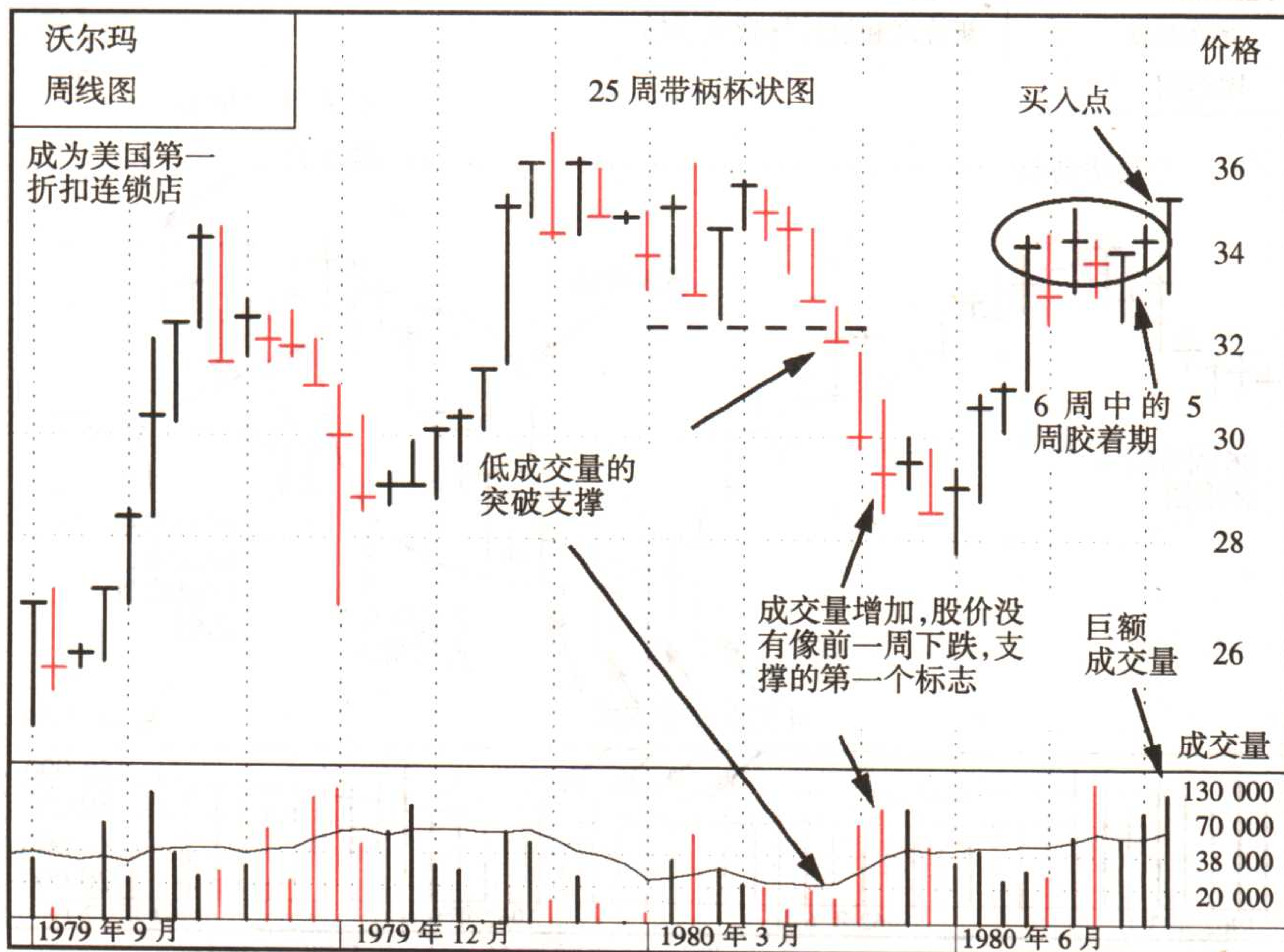


图 31A　沃尔玛带柄杯状图在接下来的 36 个月上涨 957%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

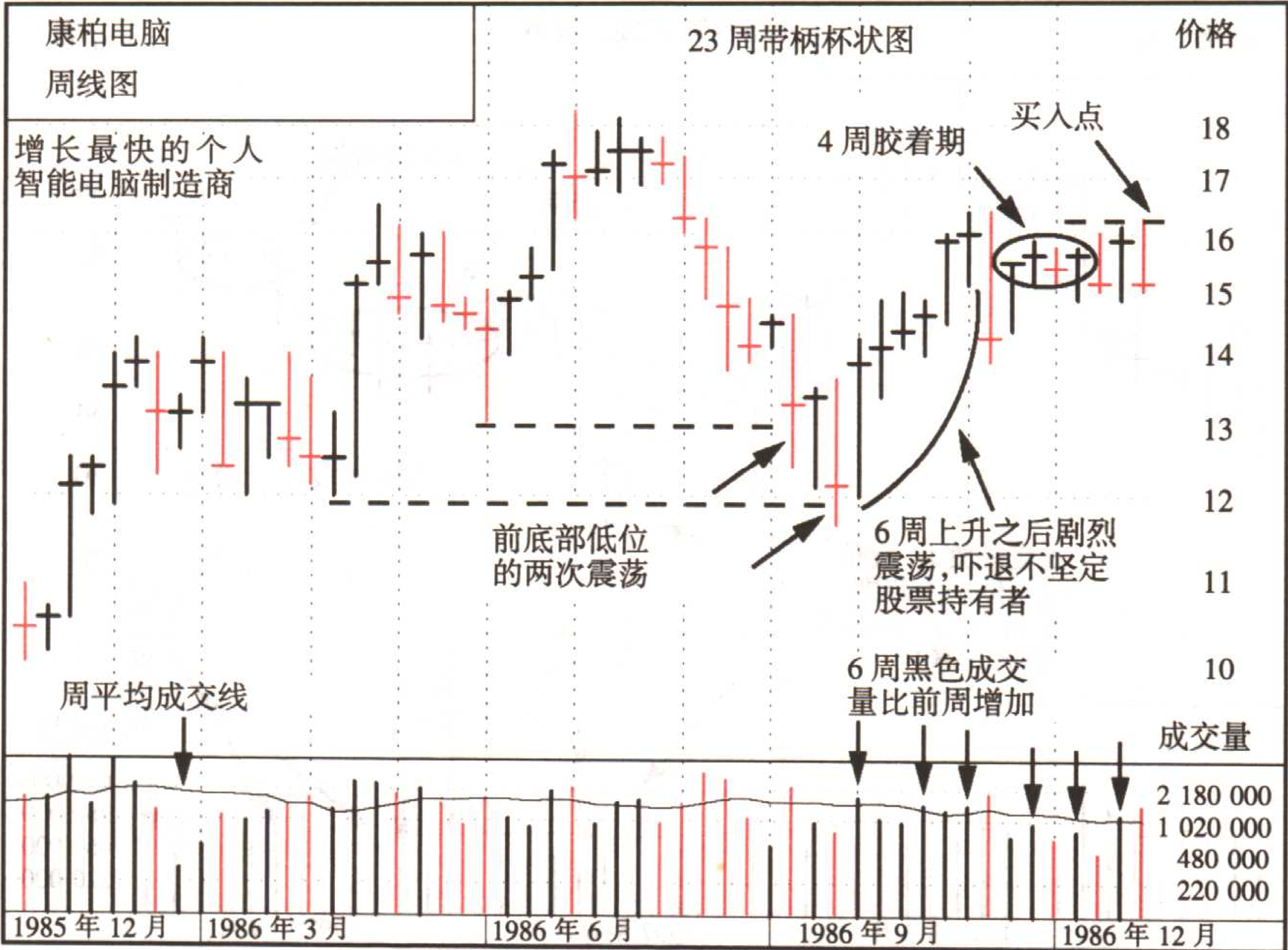


图 31B 康柏 1986 年带柄杯状图在 11 个月内上涨了 378%

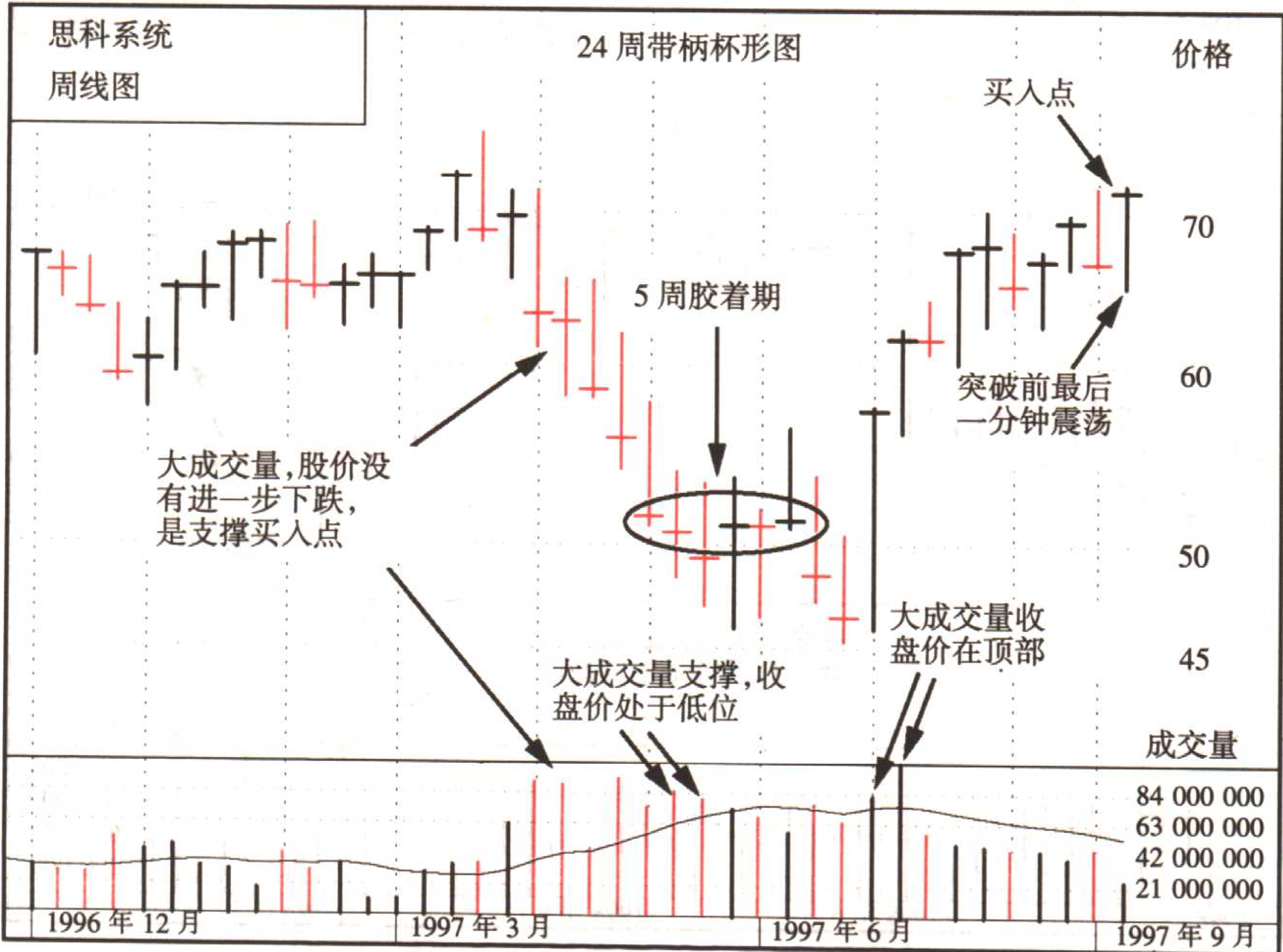


图 31C 思科系统 1997 年带柄杯状图导致 2000 年 3 月股价上涨了 900%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

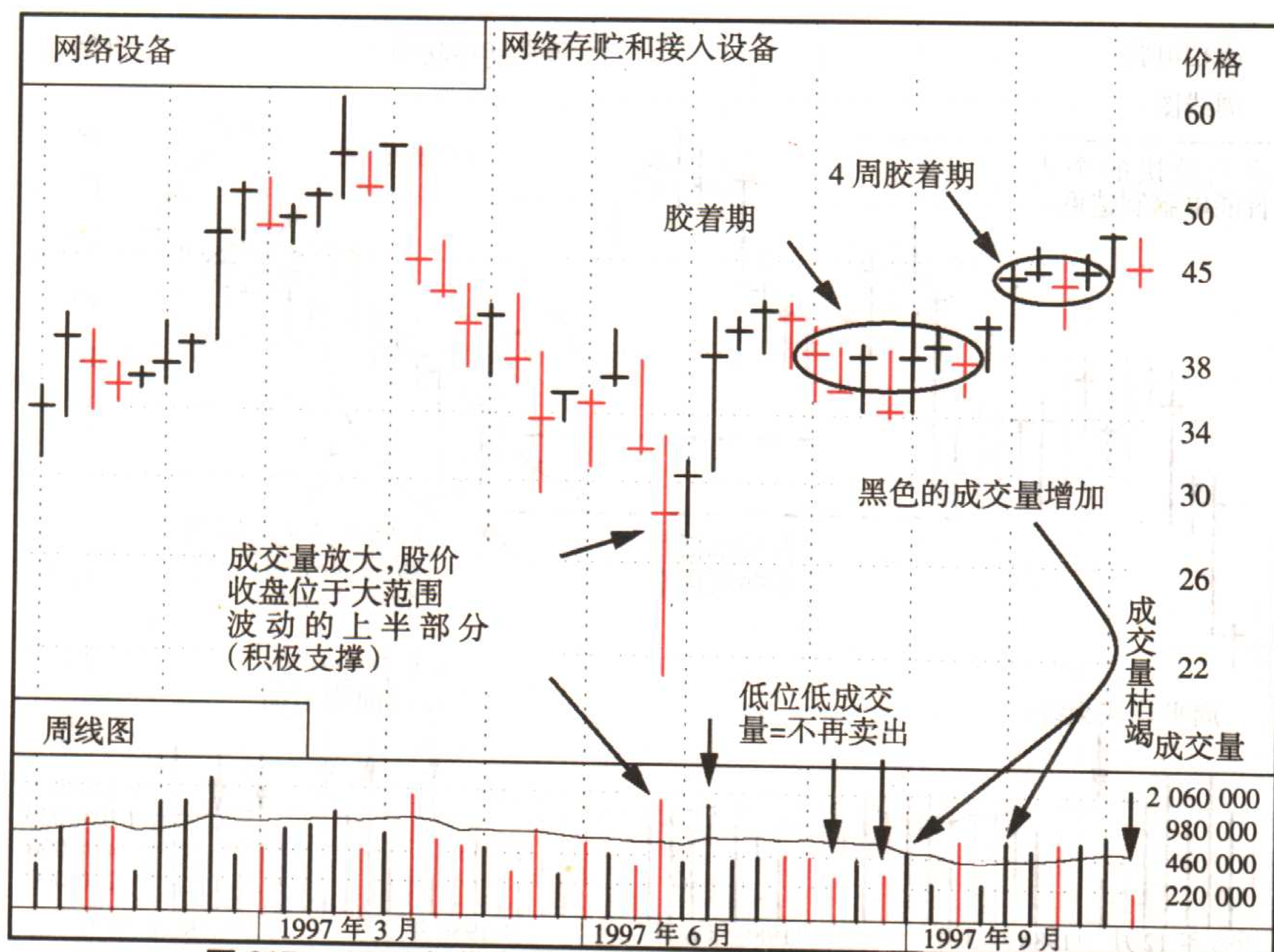


图 31D　1997 年带柄杯状图在 30 个月内上涨超过 3 700%

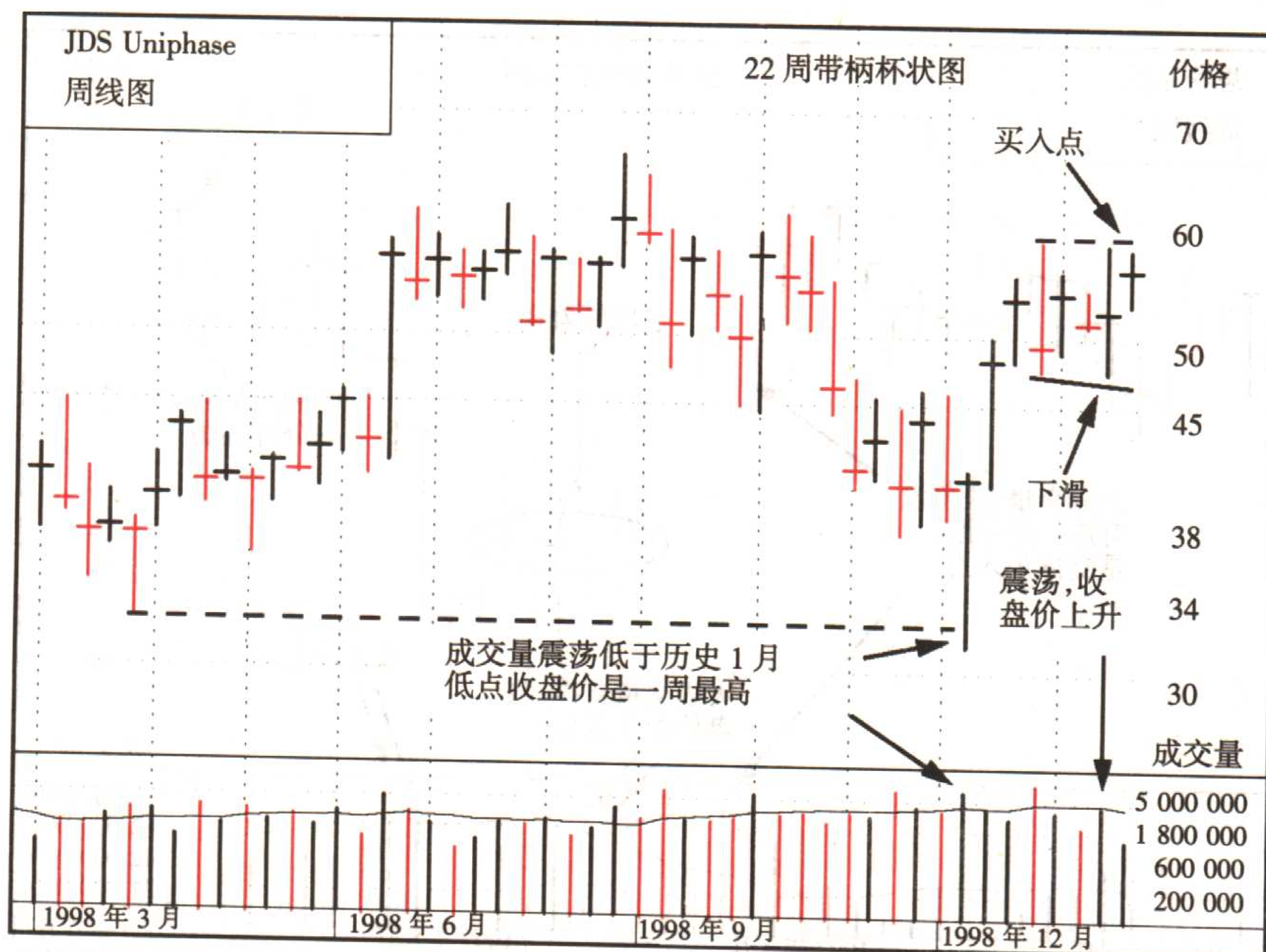


图 32A　这是 1998 年带柄杯状图在 68 周飙升 2 016%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

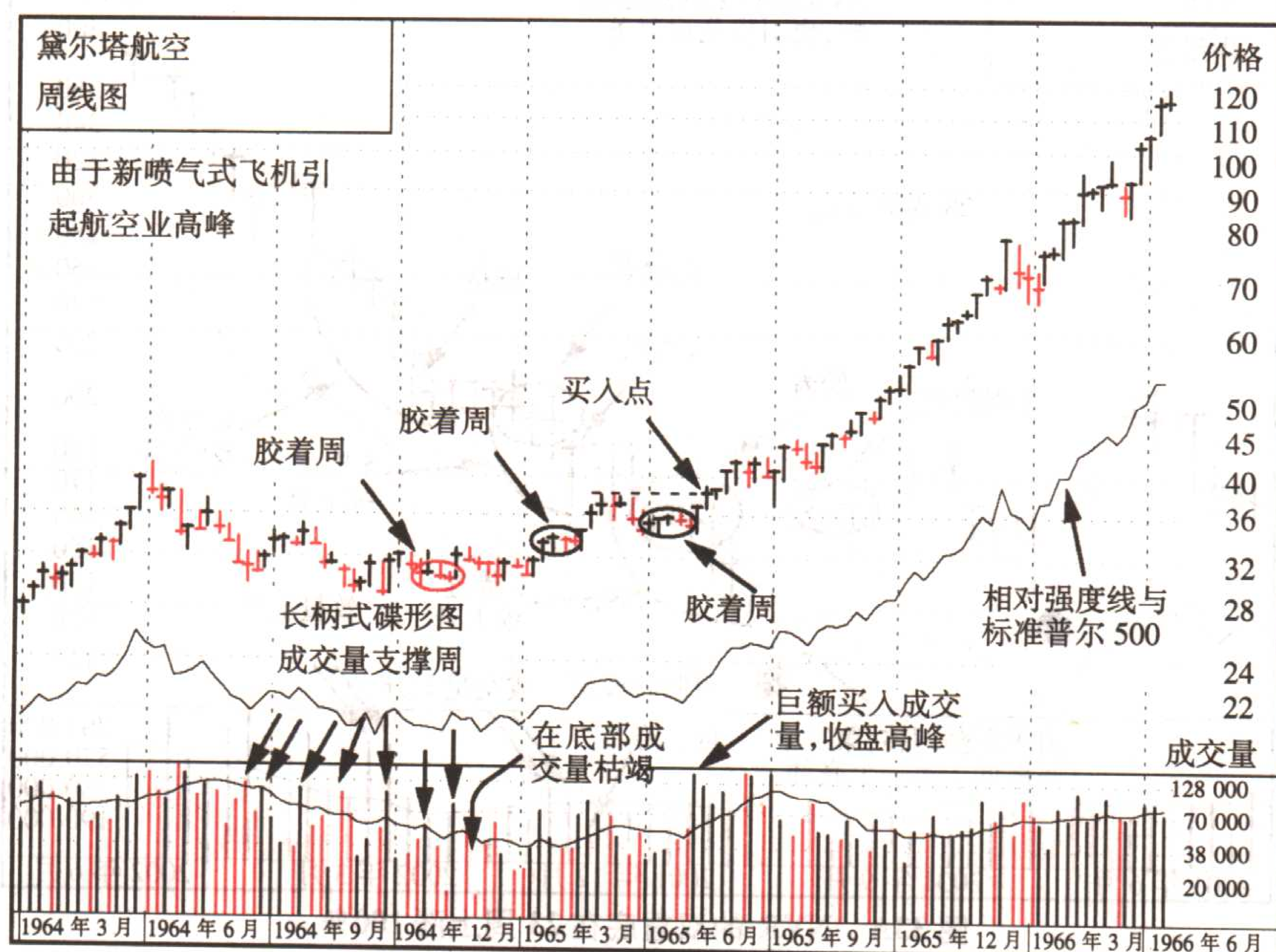


图 32B 黛尔塔 1965 年带柄碟形图在 49 周上涨 211%

股票的这种回调是最后一次机会（1）在股票指数大幅下跌的时候吓跑更多不坚定的持有者；（2）观察让股票出离底部的初始力量能否给股票的大幅上涨以有利支撑。

由许多这样的震荡和价格调整构成的图形底部的时间跨度一般会持续 12 或 13 周，甚至 24 ~ 26 周。这并不是巧合，它符合公司报告其收益的季度周期，同时说明许多投资专家在完成他们拥有的基金的投资组合之前，一般都耐心等待下一个季度收益报告的出现。

双重底图形 这种图形不像带柄杯状图出现得那么频繁。双重底图形看上去就像英文字母 W，但是在几乎所有情况下，第二个底部都会比第一个底部股价更低。这就吓跑了那些在第一次探底过程中仍持有股票但已经犹豫不决的投资者，以及那些希望股价能像以前那样下跌到以前的幅度就不再继续的投资者。股票在第二个底部下跌到更低的水平，会吸引一些机构投资者购买，他们认为股票已经跌到他们想要买进它的水平了。双重底的中心点或准确买入点，和字母 W 中间的顶部一样。这一顶部应该明确地低于整个双重底形态的历史高点（参见图 33 至图 34）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

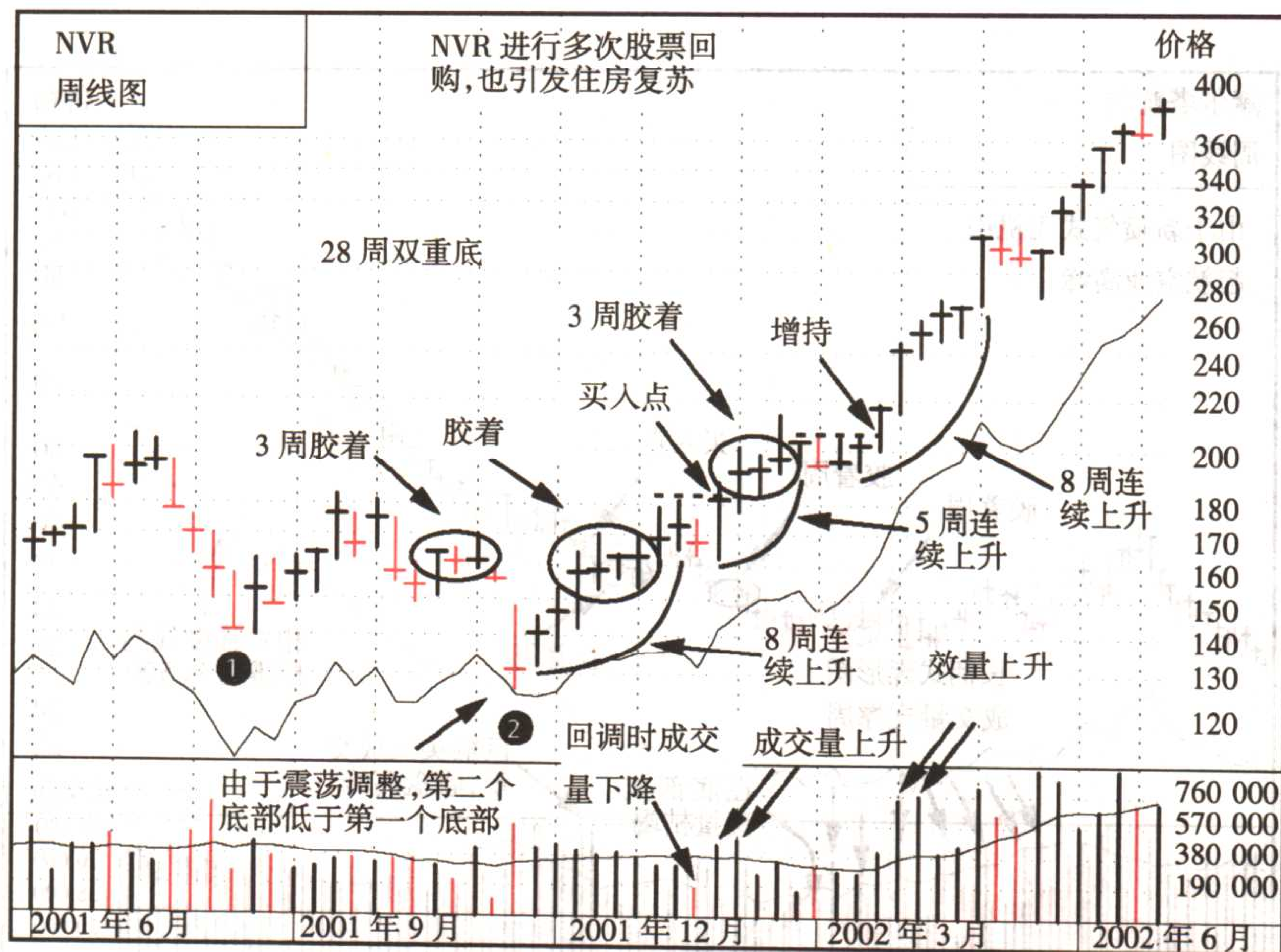


图 33A NVR 的双重底在 23 周上涨 100%

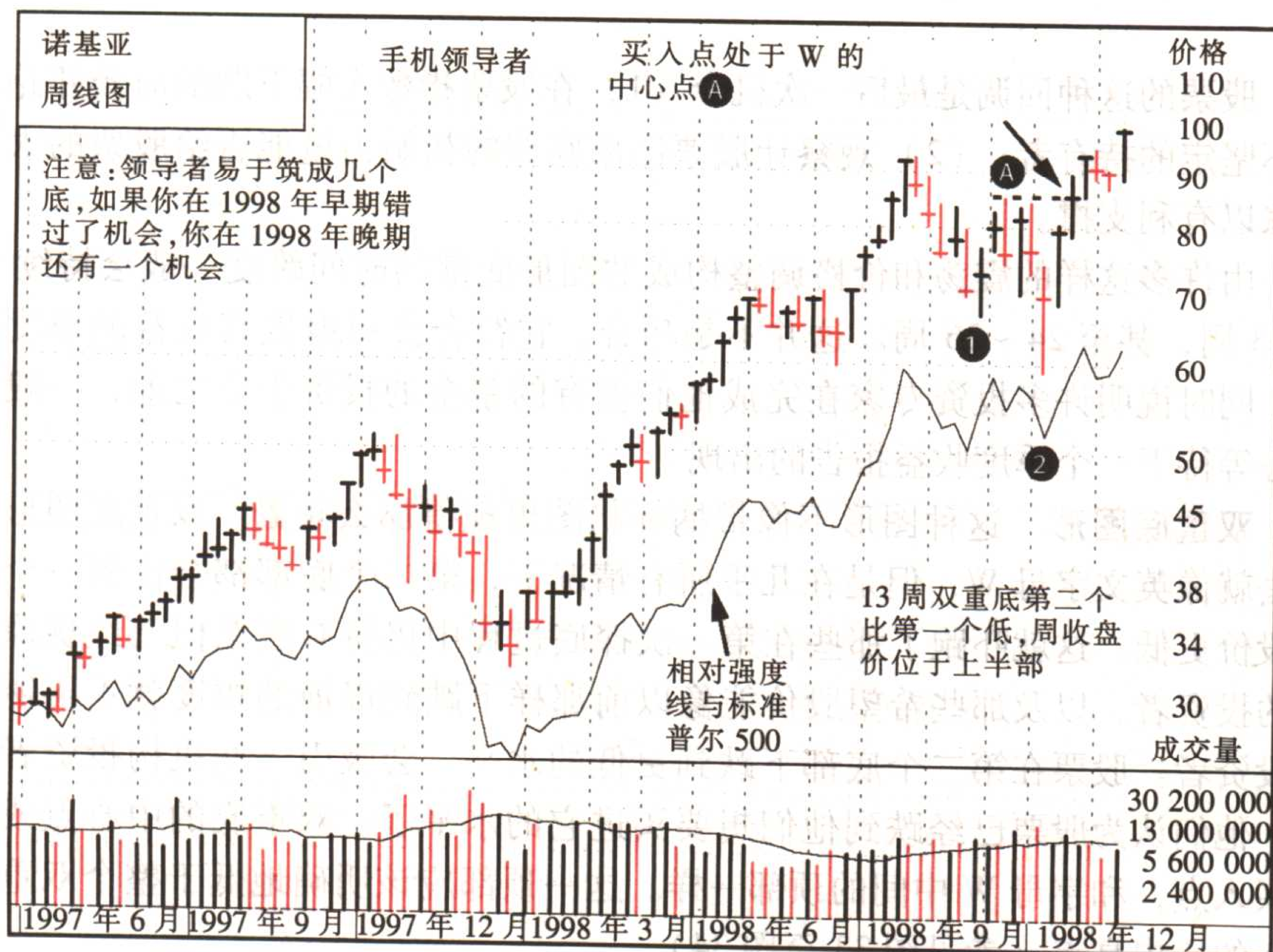


图 33B 诺基亚 1998 年双重底在 15 个月上涨 450%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

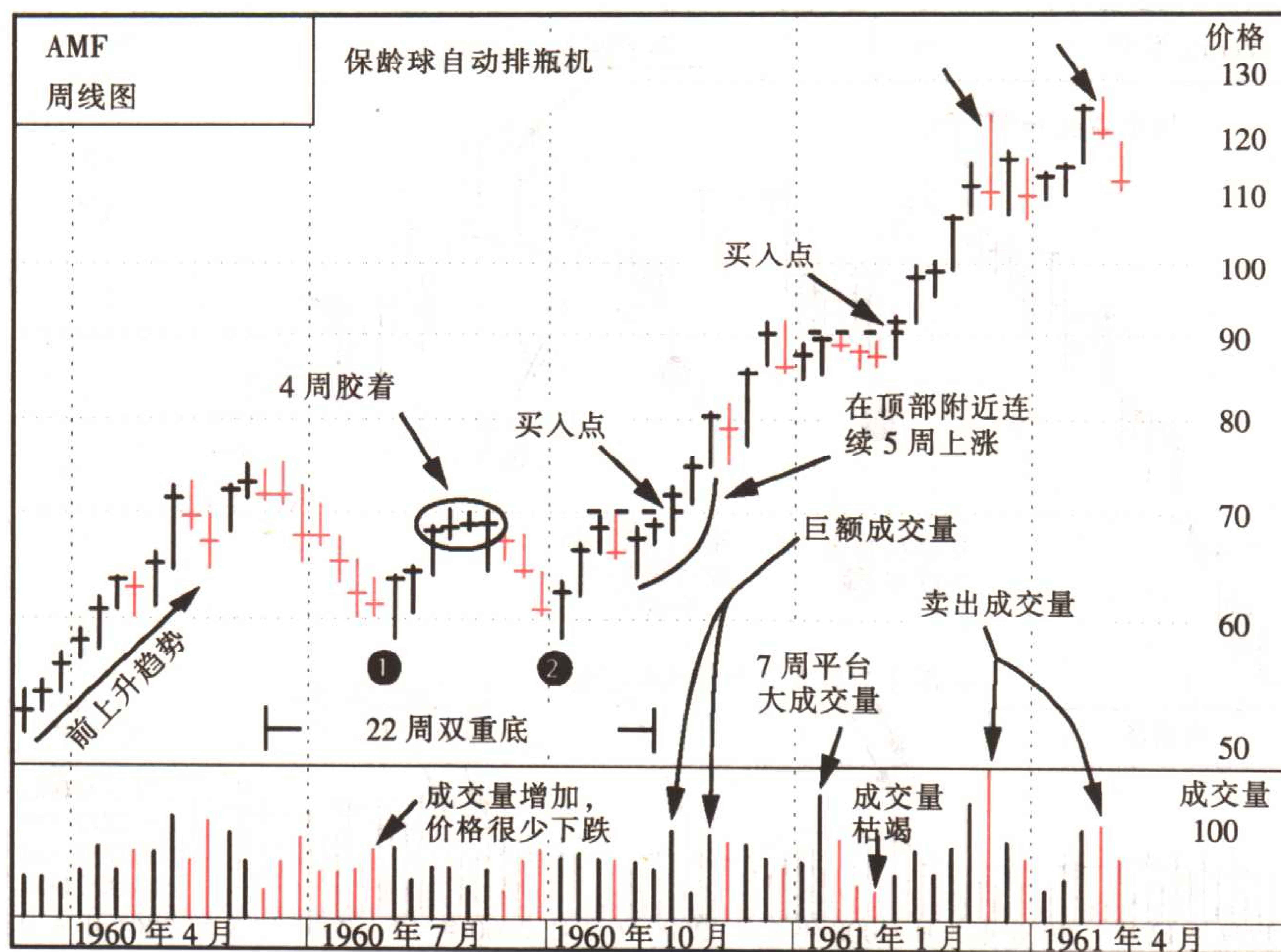


图 33C AMF 的双重底出现在 7 周平底之后

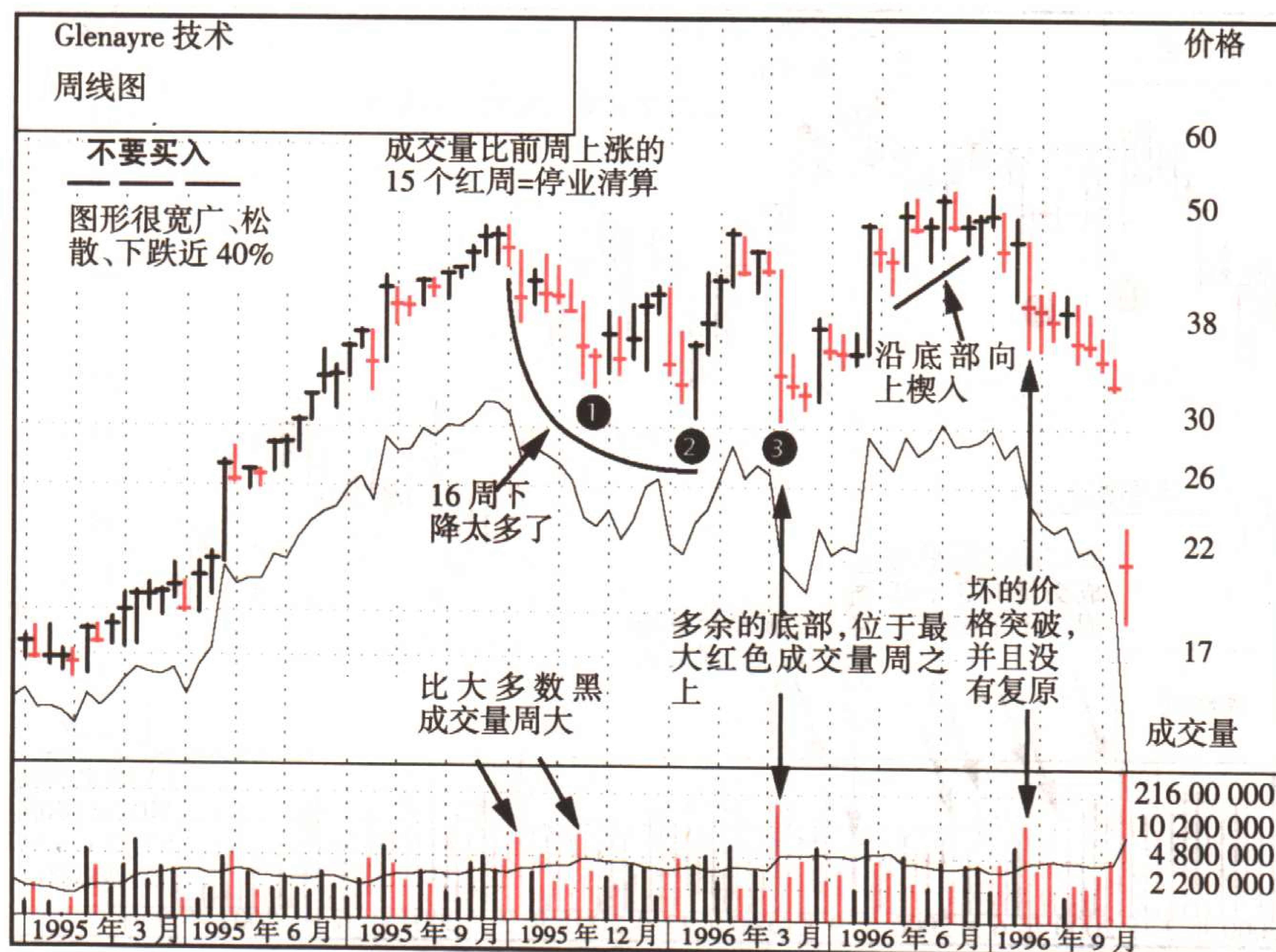


图 33D 假双重底实际有 3 个底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

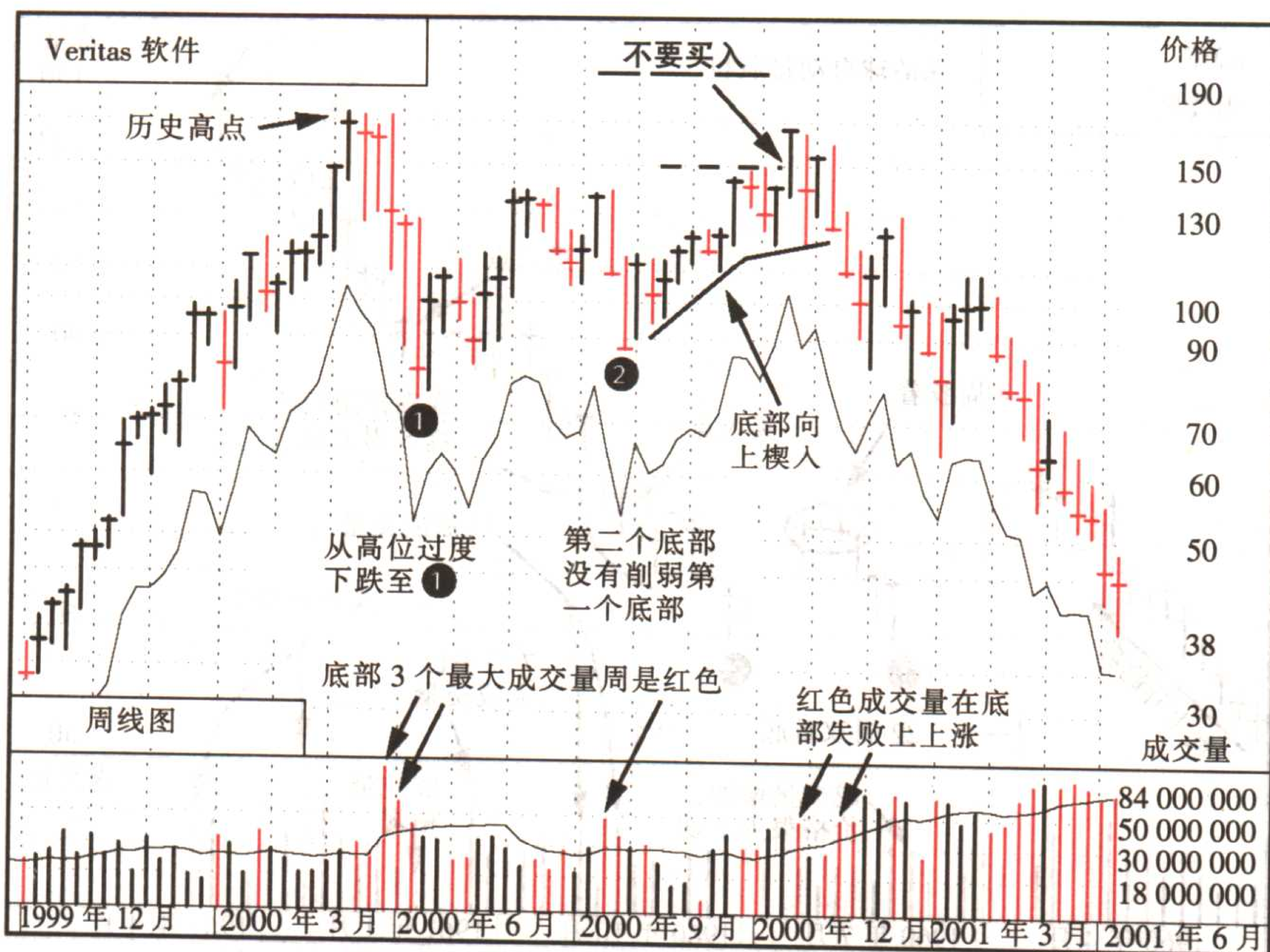


图34A 另一个宽松的假双重底失效图

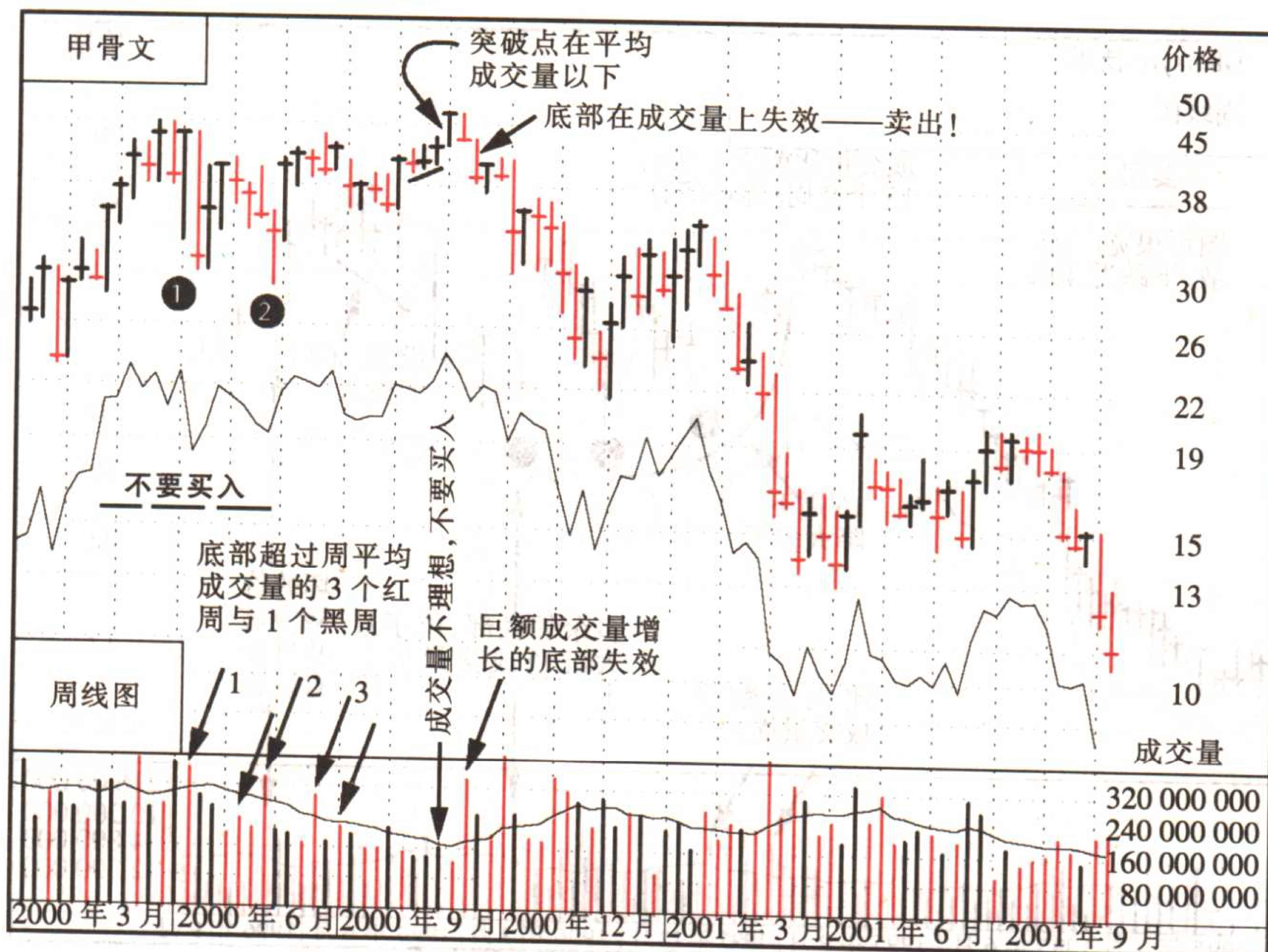


图34B 有较多的大成交量红周的假双重底图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

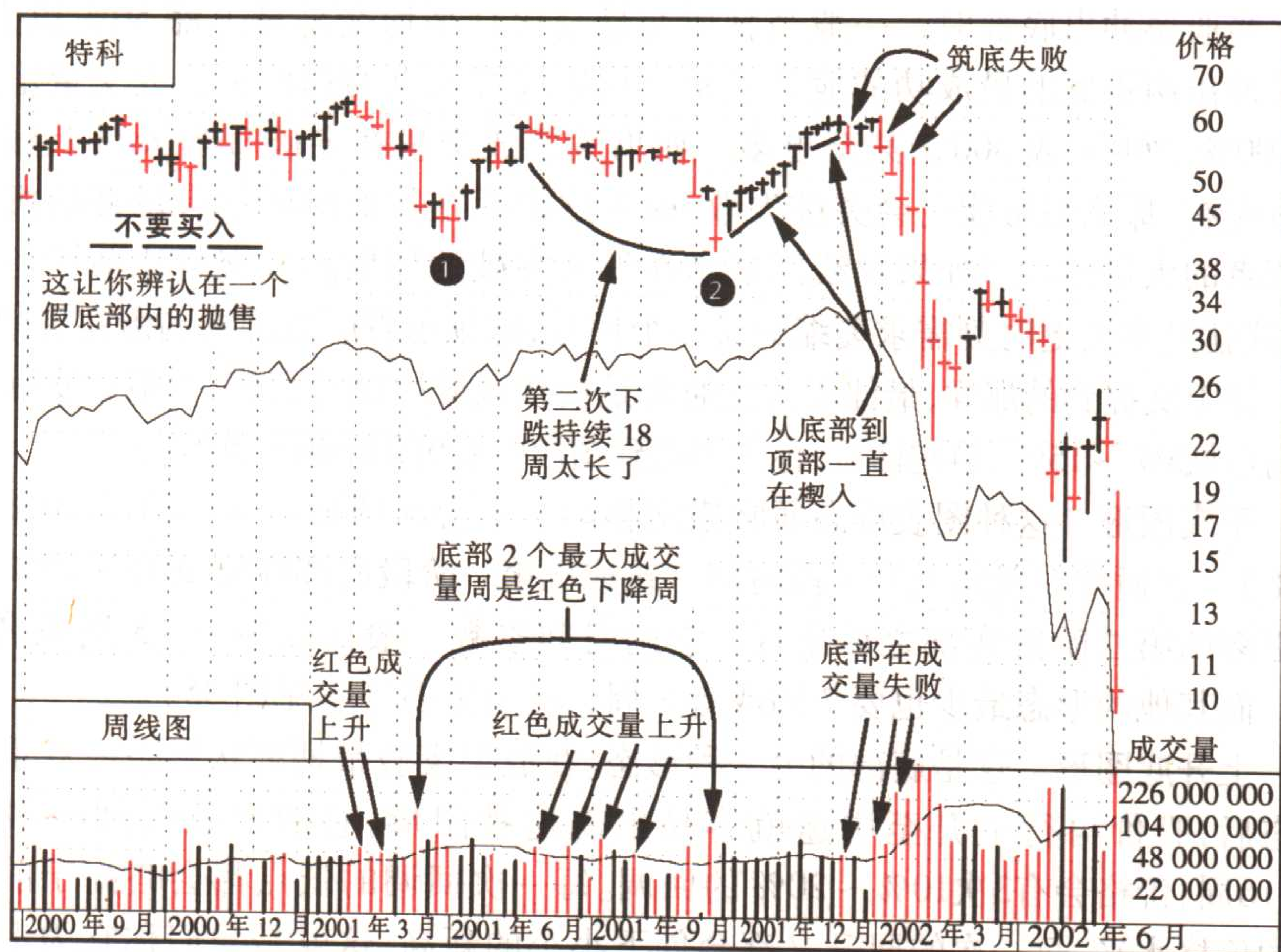


图 34C 特科假双重底的 2 个最大成交量周是红的

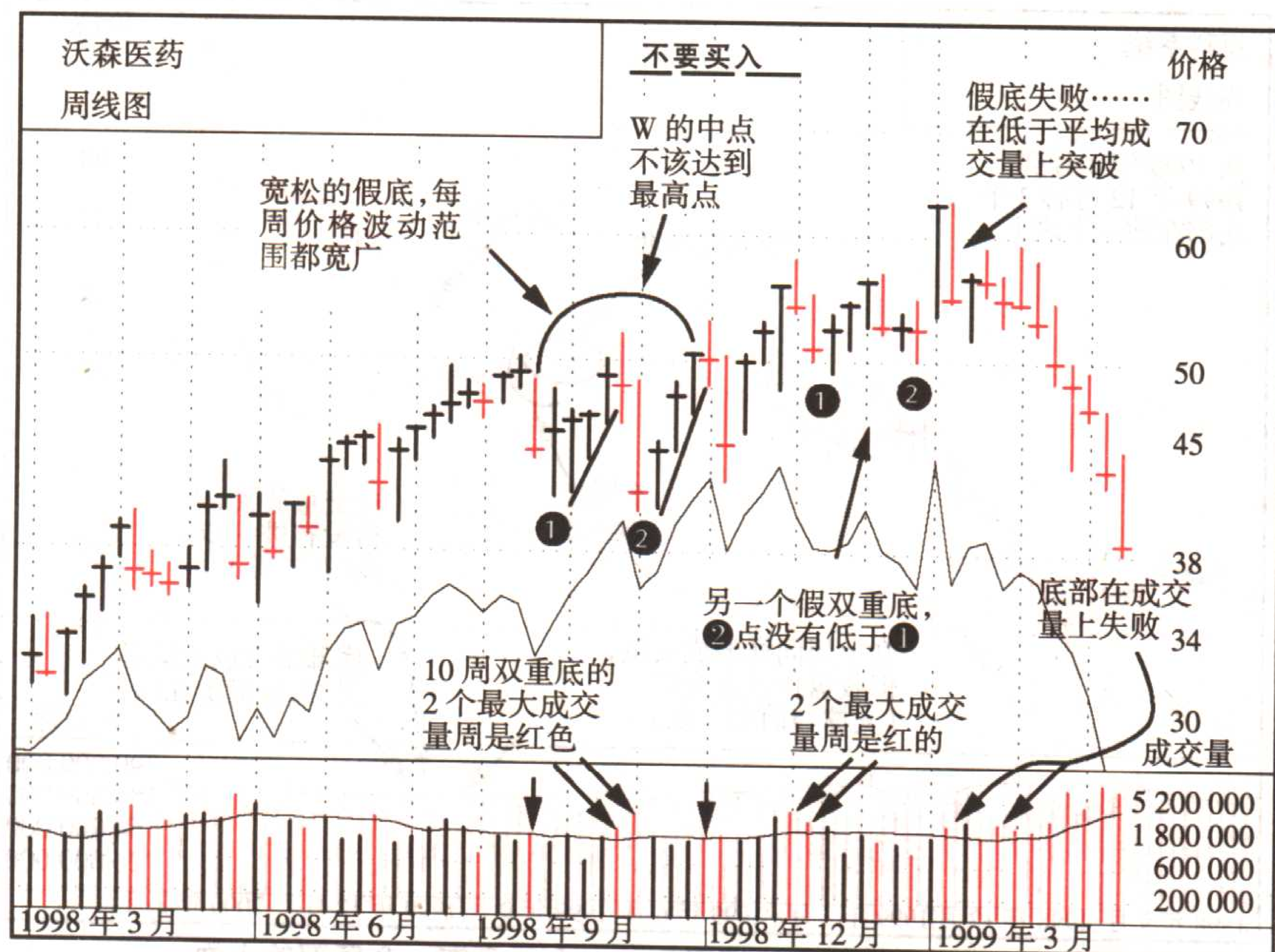


图 34D 这是两个假双重底，一个高于另一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股票冲出底部时，一般当日成交量会比日平均交易量上涨50%以上。过去冲出两重底的最成功的股票显示，在通过买入点的那些天，成交量增加了100%、200%或300%甚至更多。如果股票成交量在突破日当天只上涨了25%左右，那么很可能它会突破失败，因为这说明在关键时刻没有足够的机构投资者的大量需求。如果周线图显示在发力突破的那周的成交量比前周还要小，这就是在关键时刻需求萎缩的又一个信号，这预示着股票冲高的潜在失败。

像上文提到的那样，最佳买入点通常是柄状区域的股价高值，一般比实际历史高点低5%～15%。换句话说，你无需等到图形中股价创出绝对新高再买入。

平底图形　这种图表形态通常横向移动，不会回调过多（一般是10%～15%）。它通常在股票上升一段时间，筑成比第一阶段底部高出20%～25%或者更多的第二阶段底部之后出现。它的时间参数一般比较短——5周或者6周，而其他的形态最少也要7周或者8周，甚至更多（参见图35）。

上升底图形　这是底部的另一种形态。在股票突破带柄杯状形态或双重底形态后，股价再行上升至中途就容易出现这种图形。它的持续时间一般是9～16周，价格会有3次10%～20%的回调。每一次回调的低点都会略高于前阶段的价格水平，每一次的回升又都会创下小小的新高。这就是我们称它为上升底图形的原因。短期大盘的廉价卖清通常是3次价格回调的原因（参见图36）。

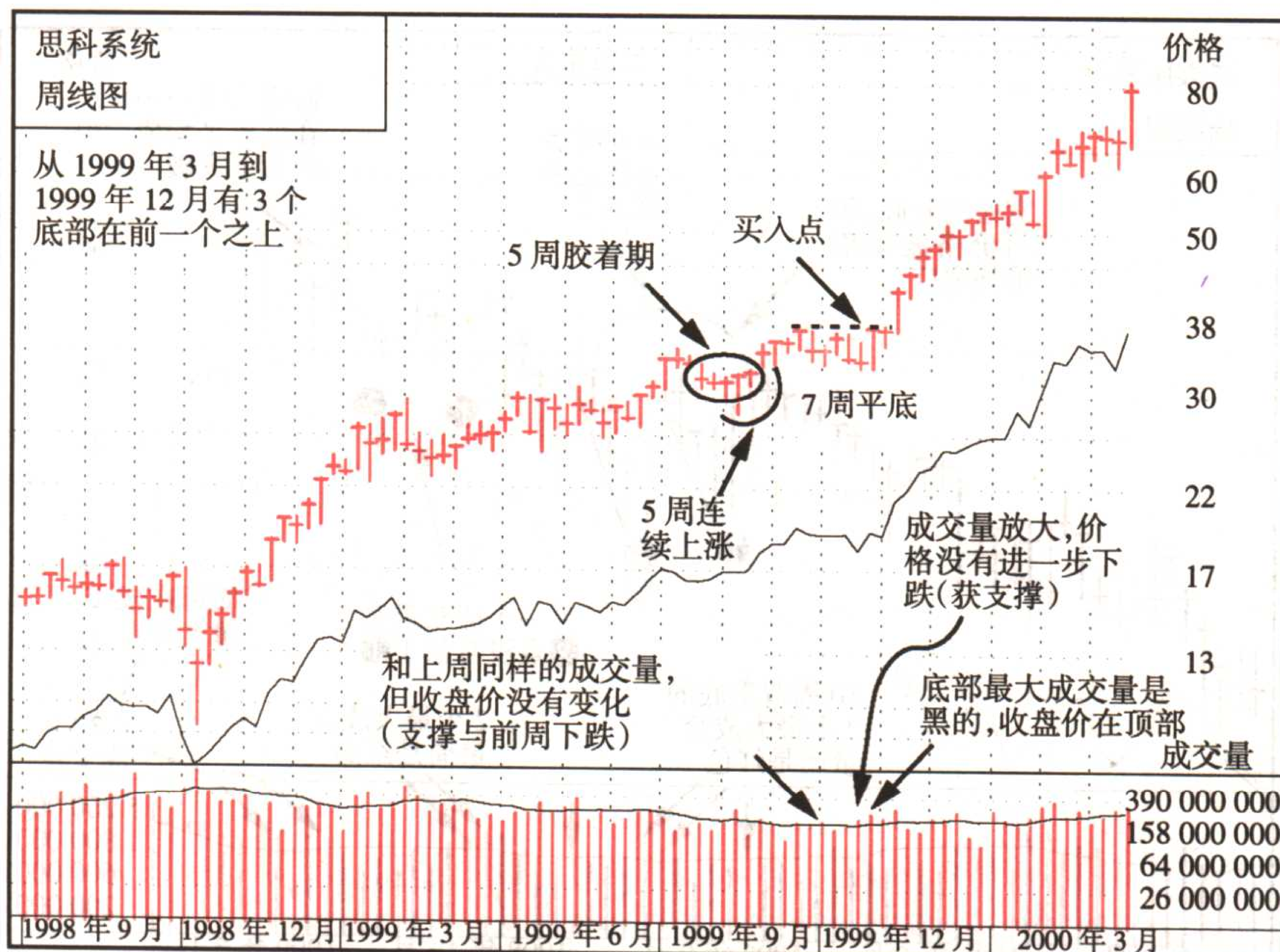


图35A　思科最后的好底……一个平底在一个底部的上面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

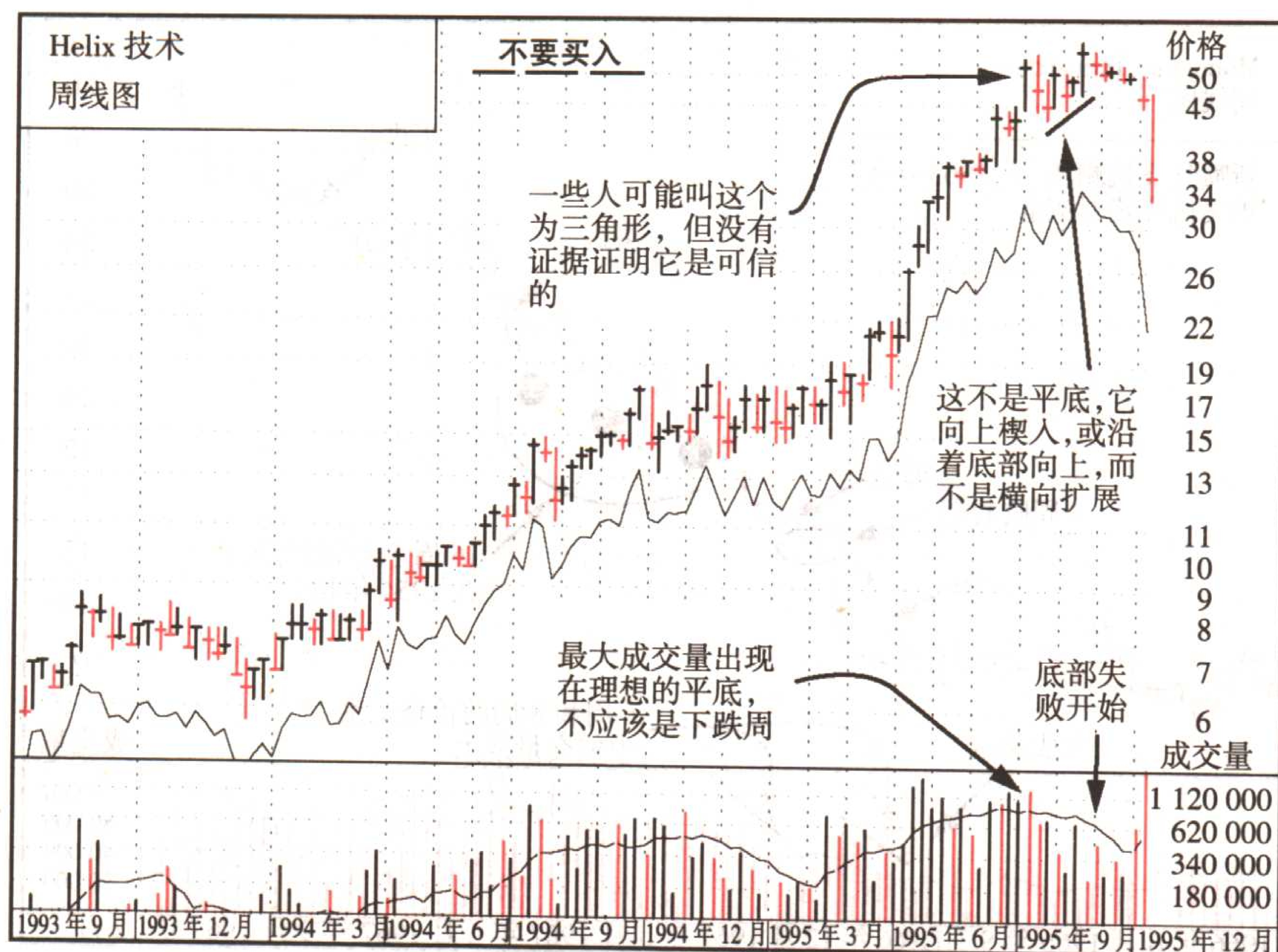


图 35B 假平底成交量萎缩和楔入

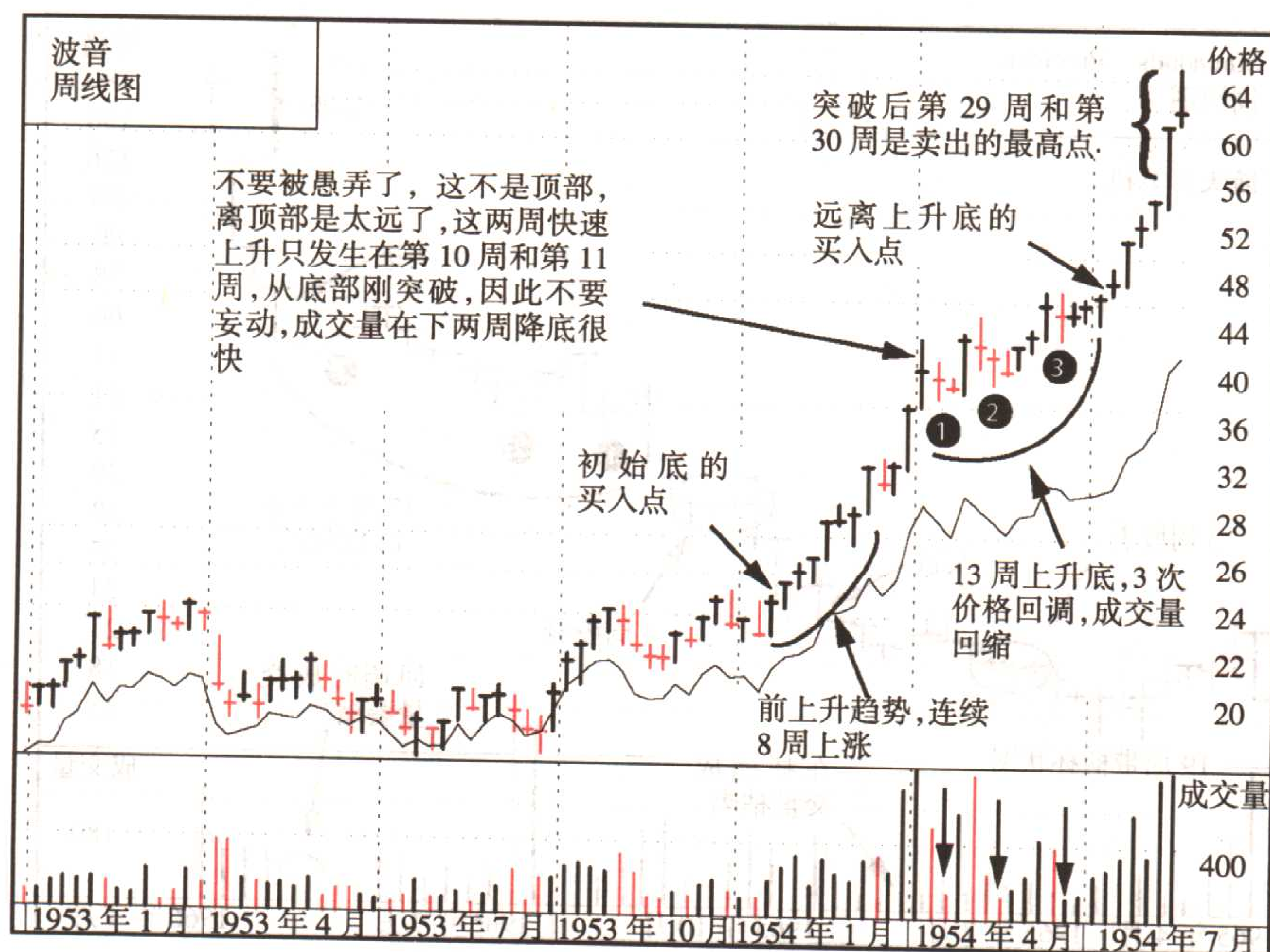


图 36A 波音 13 周 1954 年上升底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

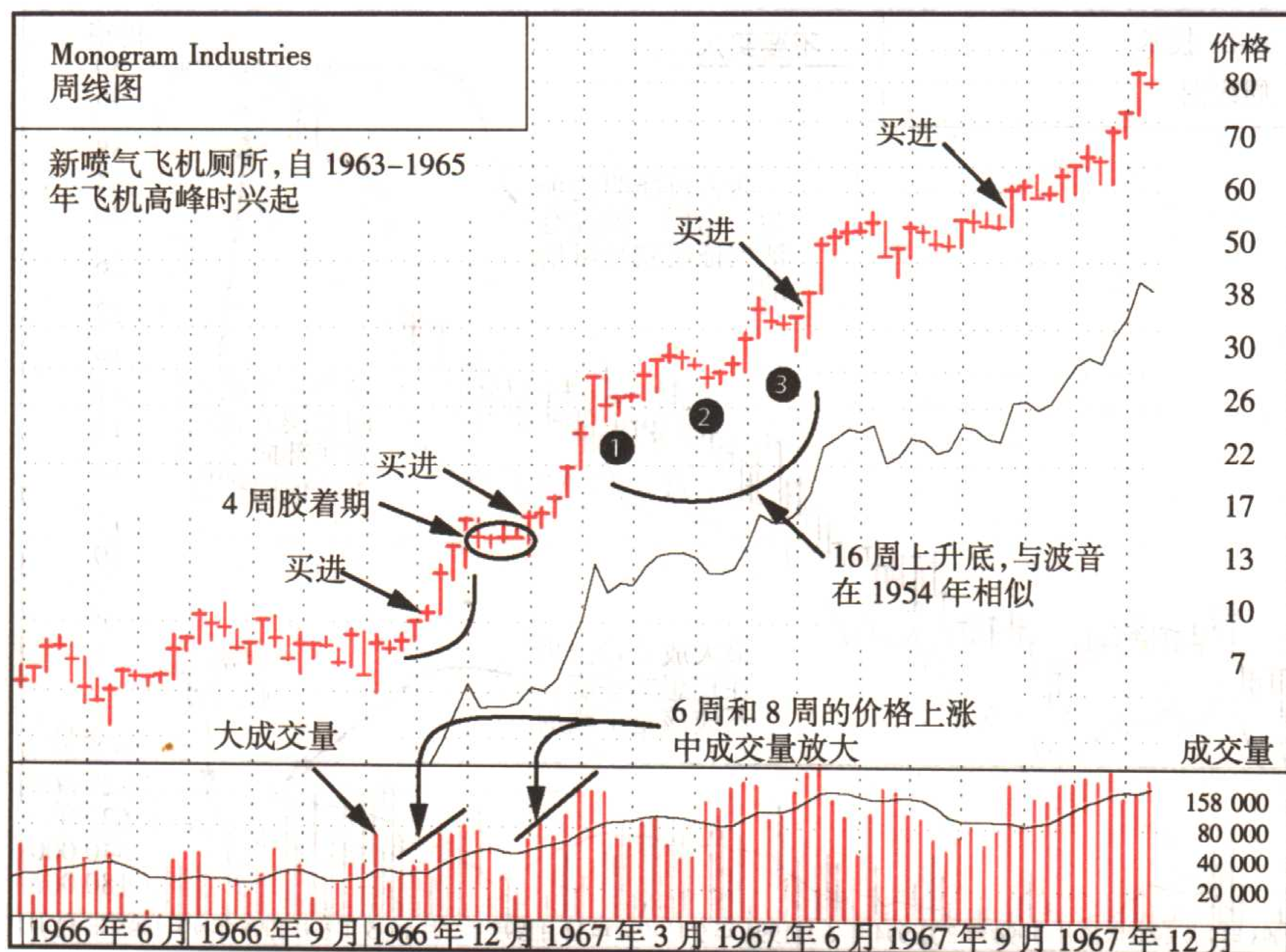


图 36B Monogram 16 周 1967 年上升底

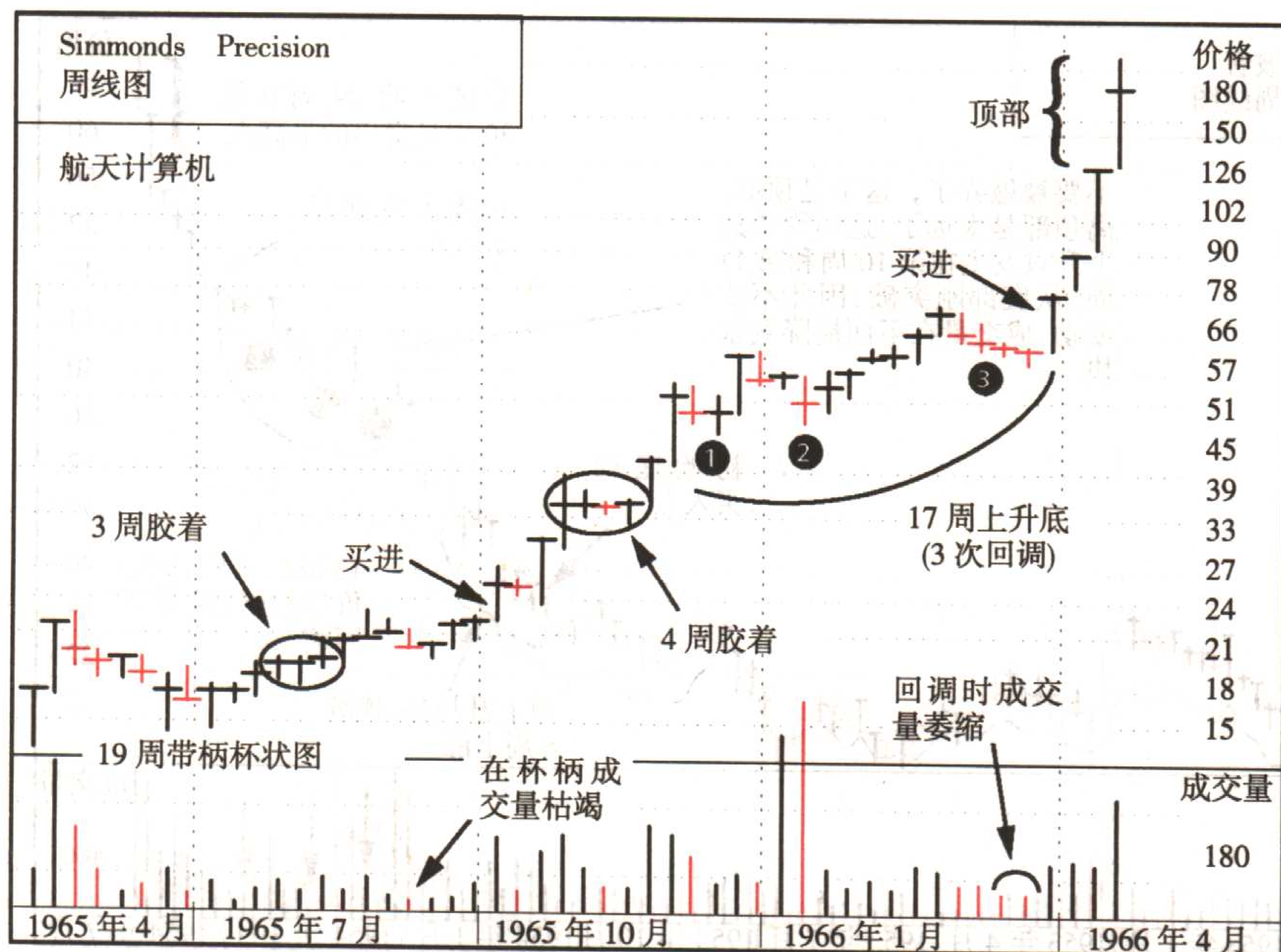


图 36C Simmonds 1966 年 17 周上升底行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

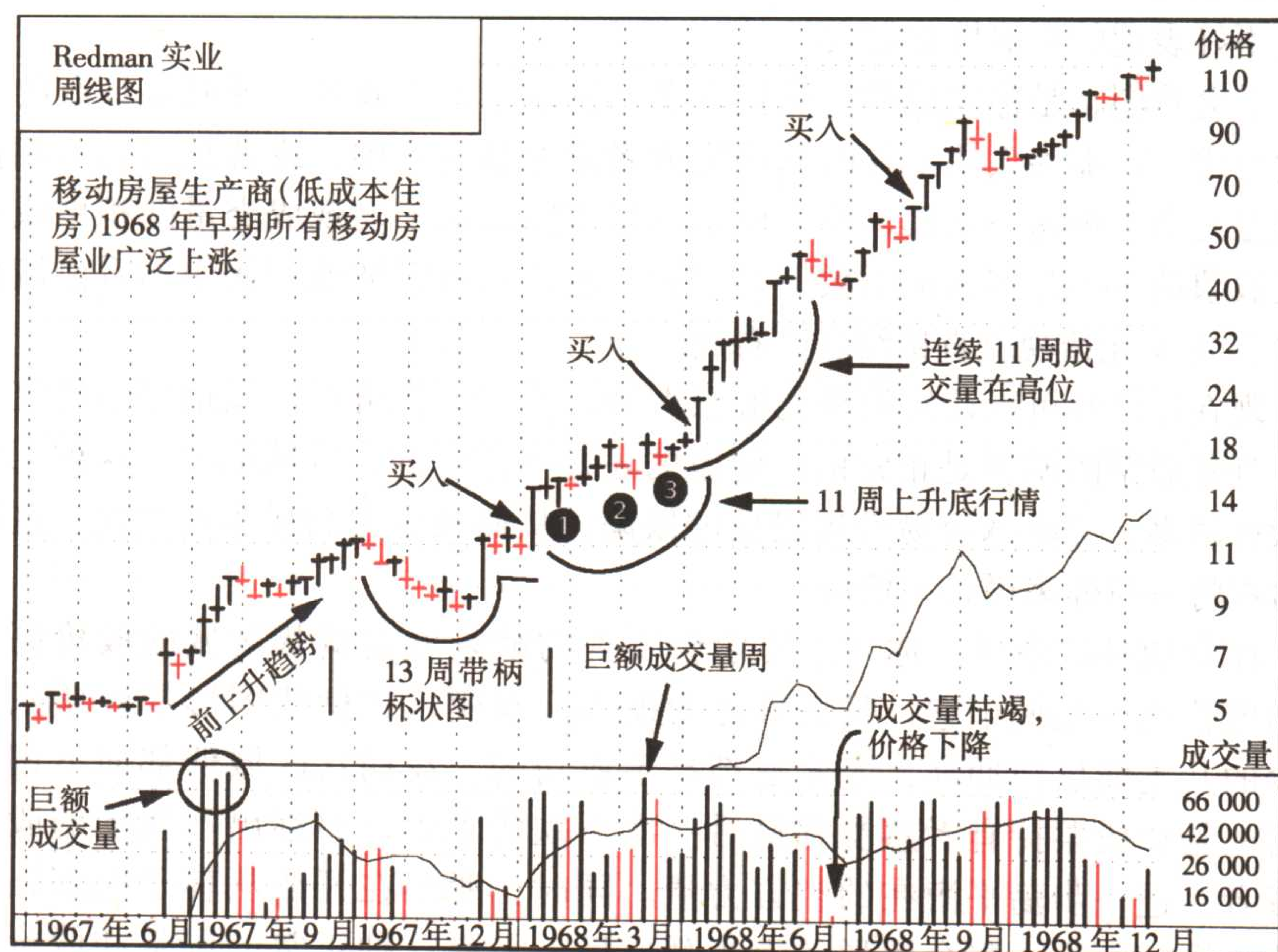


图 36D Redman 上涨 900%显示了早期上升底行情

如果用周线图分析图表形态，你可以逐周查看，记下每一周价格和成交量的变化。图形开始时的第一周的收盘价低于股票的一周高值，正好处于中心点或典型的买入点。不久以后，你就能够区分正常的或积极的形态和不正常的或消极的形态。例如，当股票在杯子形态左边下行的时候，正常的形态里成交量会放大一周或者两周。但是，大多数情况下，在股价下跌的时候，你不应该看到成交量连续放大 5 周或者 6 周。那意味着比正常情况下的卖方力量要强劲。这样就降低了股票能够从底部成功反弹回升的机会。

为了让你很容易发现不正常的成交量，我们在图表的底部周成交量上面画上了一条线，表示过去 3 个月的周平均成交量。这样你就可以计算一支股票价格下降时有多少周成交量却比前一周放大。从底部的初始部位（下降的第一周）计算到股票开始突破前的柄状区域的完结点，然后和价格上涨时平均成交量放大的周的数量进行比较。

大多数强势、发展健康的股票都不会遭受太频繁的抛售或专业机构投资者的卖出。这些股票价格上涨时成交量高于平均成交量的周数，应该多于价格下跌时成交量高于平均成交量的周数。一支表现出色的股票成交量高于周平均成交量的周数可以是 8 周，而低的时候只有 4 周。但是如果你感兴趣的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那支股票的成交量 7 周下降，只有 4 周高于平均成交量，那么它就存在缺陷，并且不好表现的可能性非常大。

学会看图，是你比那些普通投资者、股票经纪人或者学者们多具有的显著优势之一。那些人从不花时间研究或者学习如何看图，或者是因为不相信或者是完全无视这一工具，他们根本不知道图表对于发现成交量的积聚或对某支股票的抛售是多么的重要。再重复一遍，你可以把他们比作不看血液化验报告或 X 光透视就直接给病人看病的医生。

现在你已经可以认知简单的股票图表形态了。你可以逐周地仔细研究图形，判断股票的调整是正常的、健康的还是不正常的、有缺陷的。这种工作你做得越多，你就越容易发现股票的缺陷，从而减少犯高成本的错误。这种能力在将来对你来说是无价的。

在带柄杯状图里，你一定要学会发现的缺陷就是柄状区域的股价高于它的低价而不是低于它，我们称之为楔入。有楔入式柄状图形的股票只有很少的几支能反弹冲高，大多数都是不成功的。在柄状区域低部向下调整的目的是让股票持有者感受到最后一次下跌的恐惧，驱逐出不坚定的股票投资者，进一步荡平潜在的空方力量。同时，股票在开始从杯子底部强有力地上涨从而进入整个图形的上半部以后，需要这种正常的调整和股价的回调。

有的时候柄状区域在第一周或第二周会剧烈调整或者抖开。但是通常它是在柄尾附近抖动。在牛市里，一旦在柄尾附近发生了这种情况，股价在通过中心点后不断上涨并且成交量也日益放大，这就是买入这支股票的最佳时机。一些投资者用尺子画出向下倾斜的趋势线，从全部图形一开始的最高值画到柄状区域开始的最高值，然后进一步确定比突破中心点提前稍许的上涨行情初始点。其他一些专业理财的经理们甚至会更早地买入股票，他们会当成交量开始大幅缩水时，在柄状区域价格回调的底部附近买入。柄状区域时间跨度可能很短，只有一周或者两周；也可能长一些，持续到 10 周左右。也有一些杯形图没有柄状区域。

同时，对在整个图形底部形成的柄状区域要格外小心。判断它是否有问题，就要连接股票的绝对顶部和图形的绝对底部，然后看手柄的中间点与它们的位置对比。如果中间点在整个价格结构的下半部分，那么这是一个倾向于失败的弱势图形。股票不能从底部的最低价抬升太高，无法显示出真正的力量。希望随着投资生涯和经验的增长，你能够培养出分辨弱势股票和强势股票的能力。

柄式区域也可能因为太宽而失去了看出股价未来走向的意义。如果你在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市中，柄式区域在正常情况下从最高值到最低值的震荡幅度不会超过10% ~15%。但是如果你正好处于刚摆脱熊市的阶段，大盘过度的最终跌幅和挥发经常会引起柄式区域20% ~30%的调整。1998年10月在嘉信理财26周上涨428%之前，就发生了这样的事情。

一个完整的底部结构也可能是宽松的。有3种方法来判断它。我们在前文已经提到过一支股票的震荡调整不应该超过大盘股指调整的2.5倍。你也可以从图形的绝对高值和绝对低值来衡量调整幅度。如果调整幅度为60%，那就会太宽阔了：这支股票只是就上升下降的幅度来说太大了。在牛市里，震荡调整的幅度保持在25% ~30%是比较正常的情况。

判断一个底部是否太宽松的第三种方法，是观察每周价格运动的绝对高值和绝对低值之间的跨度。举一个例子：一支股票从50调整到30的周期中，在第一周下跌到42（8点的跌幅），然后在第二周回升7点，然后第三周又下跌9点。如果在整个底部每一周都是这样剧烈波动的话，这支股票就太活跃了，变得不稳定了。它没有机会来休息，太引人注目了。从某种意义来说，调整期的股票应该较少地吸引注意力。

事实上，正常的图形应该有几周交投行情很清淡。这些在图形上显示出来就是细小紧凑的运动。例如，一支股票可能从杯子底部的40上涨到46。然后，在46的区域附近，它会在45 ~46.5之间横向移动大概3周的时间，每一周都没有什么本质的变化。这支股票不容易被发现，因为它没做什么吸引注意的事情，但是它可能是在蛰伏。在柄式区域末尾你经常会看到这种情况。成交量几乎枯竭，价格变动也非常微弱，然后在没有人注意的时候，它就会变成另外一种全新的态势，突然就在巨额成交量的支撑下股价一飞冲天。

在几支表现杰出的新领涨股在突破各自适当的底部之后的2 ~4周的时间里，这种情况也可能发生。基金可能仍在积蓄力量，股价将会窄幅震荡，走势紧缩成一条直线，没有大的变化。举几个以前的例子：如1965年11月的Simmonds Precision Products，1966年12月的Monogram Industries，1982年3月的家居货栈（公开发行后不久），1982年9月的Emulex，1990年3月的Amgen，1995年1月Micron Technology，1999年10月的甲骨文（参见图37至图38）。

让每一个投资者都很容易关注的图形通常不会有很出色的表现。它们需要远离大多数投资者的注意。记住：股票市场的走势和大多数人或者公众的想法往往是相悖的。

如果图表排列得比较紧密，这通常都值得注意：它说明机构投资者或者投资专家可能在几周的时间里，在一定的价格区域内不断购入大量的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

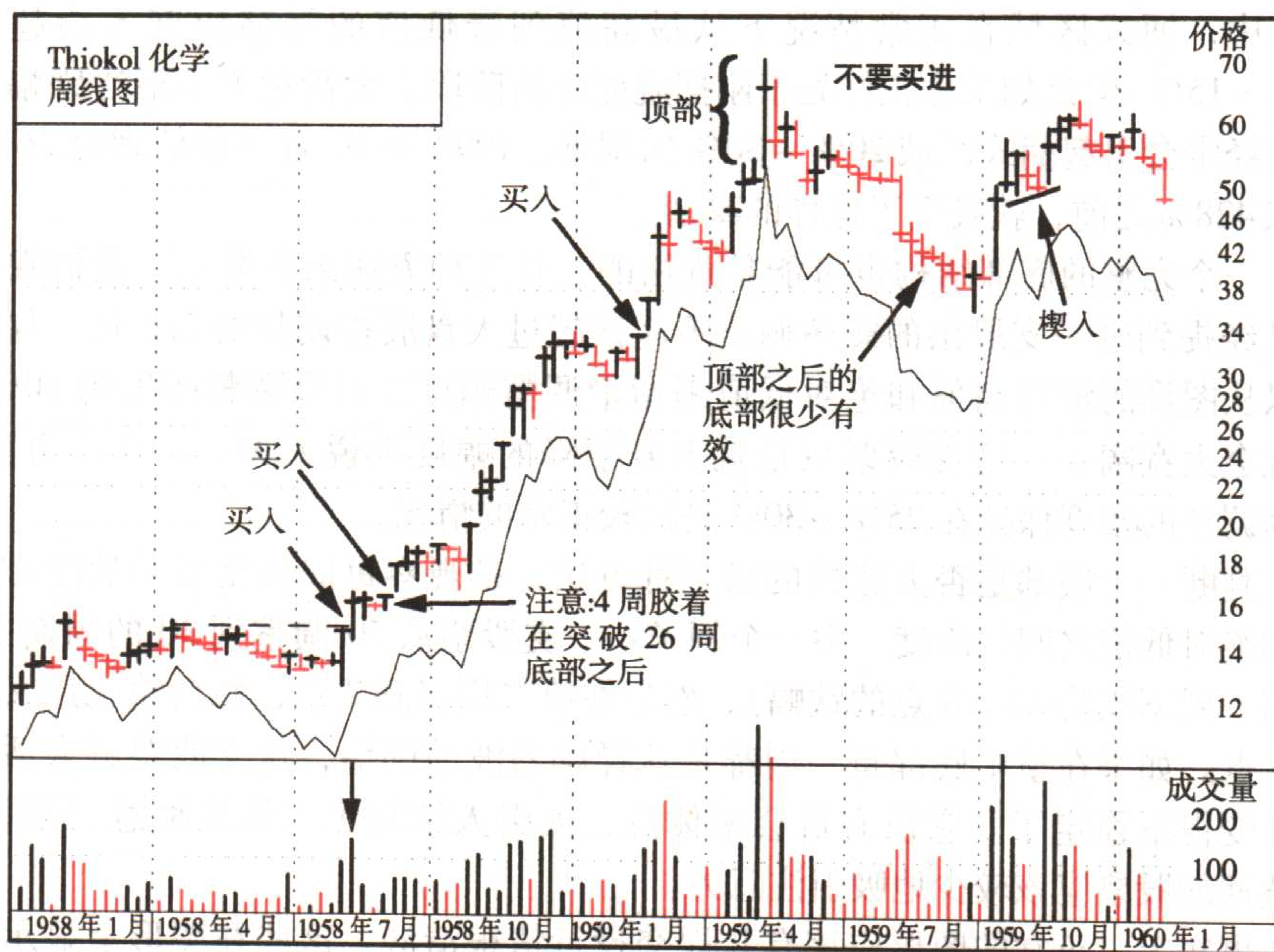


图 37A Thiokol 在 1958 年突破前有 4 周胶着

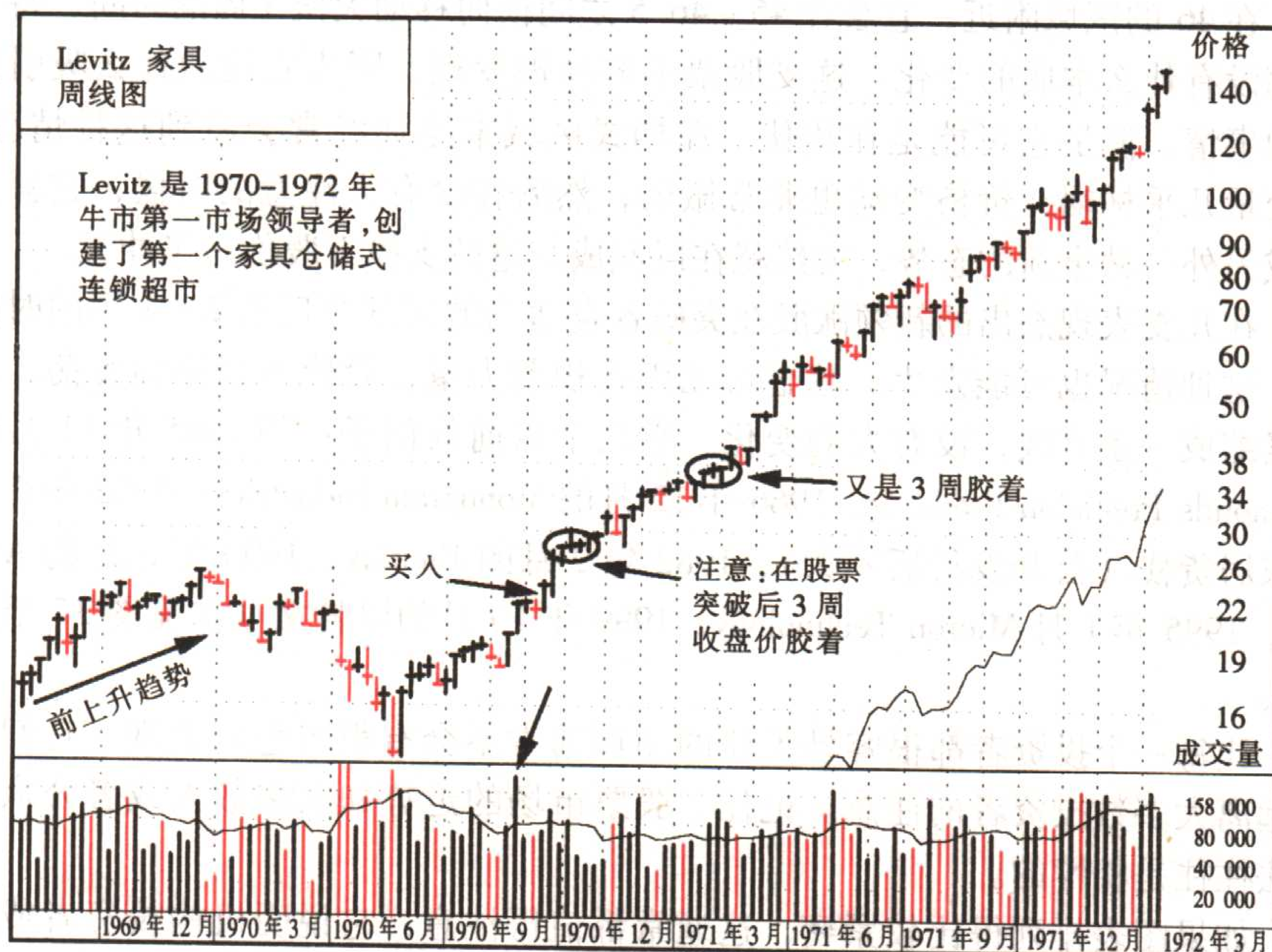


图 37B Levitz 家具在 1970 年突破底部后有 3 周胶着期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

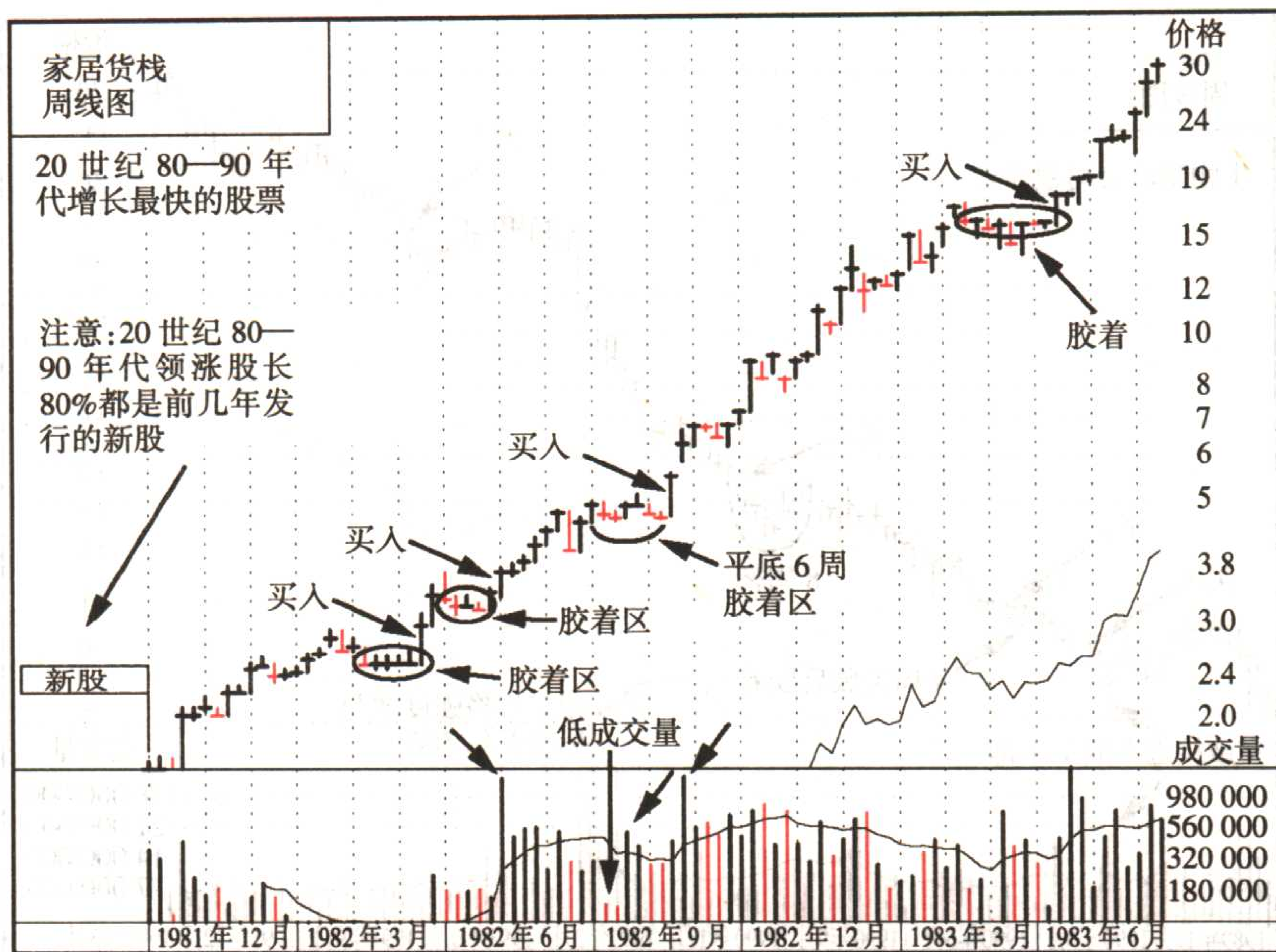


图 38A 家居货栈显示许多胶着区在 IPO 之后

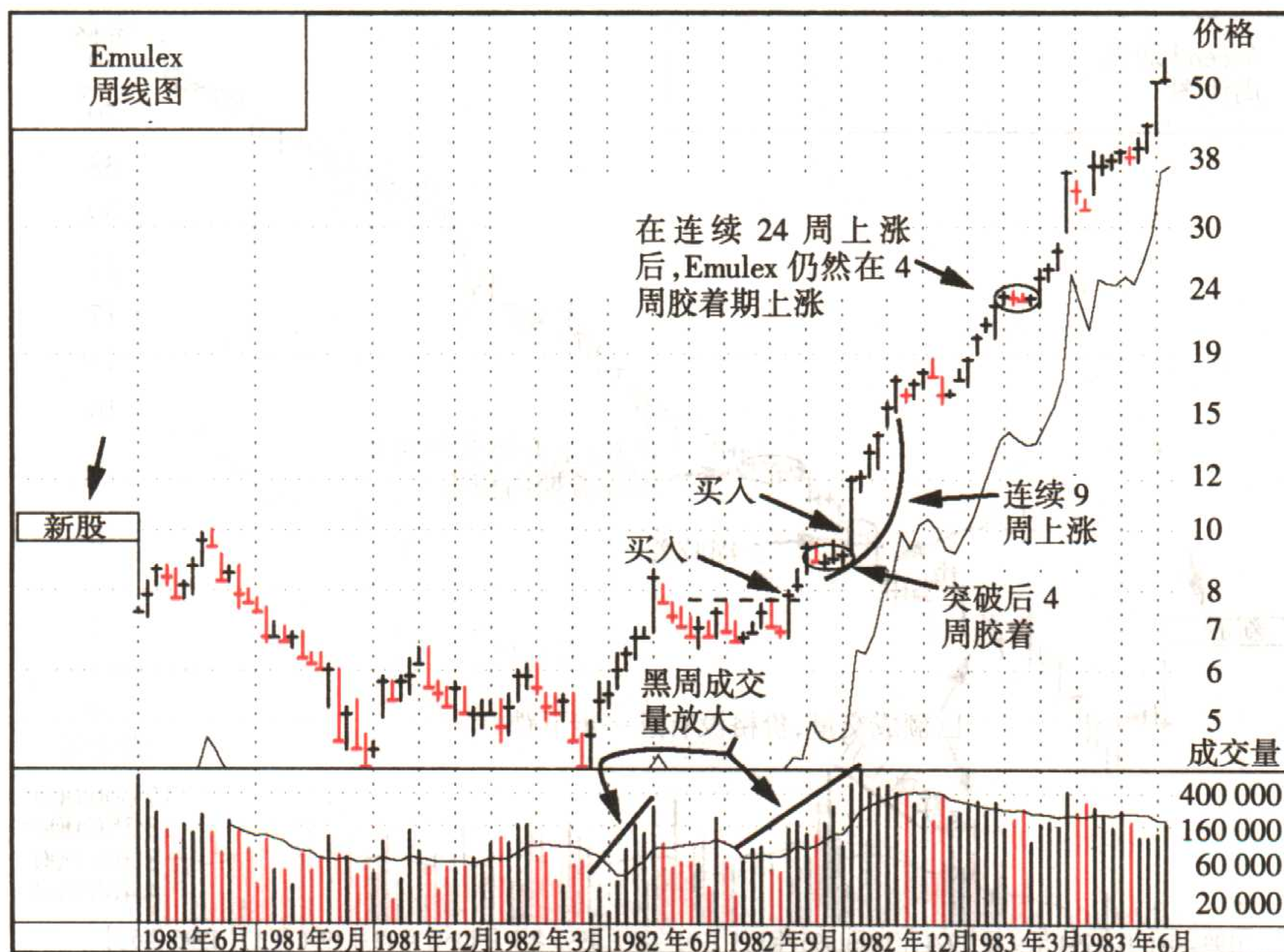


图 38B Emulex 在 1982 年突破后有 4 周胶着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

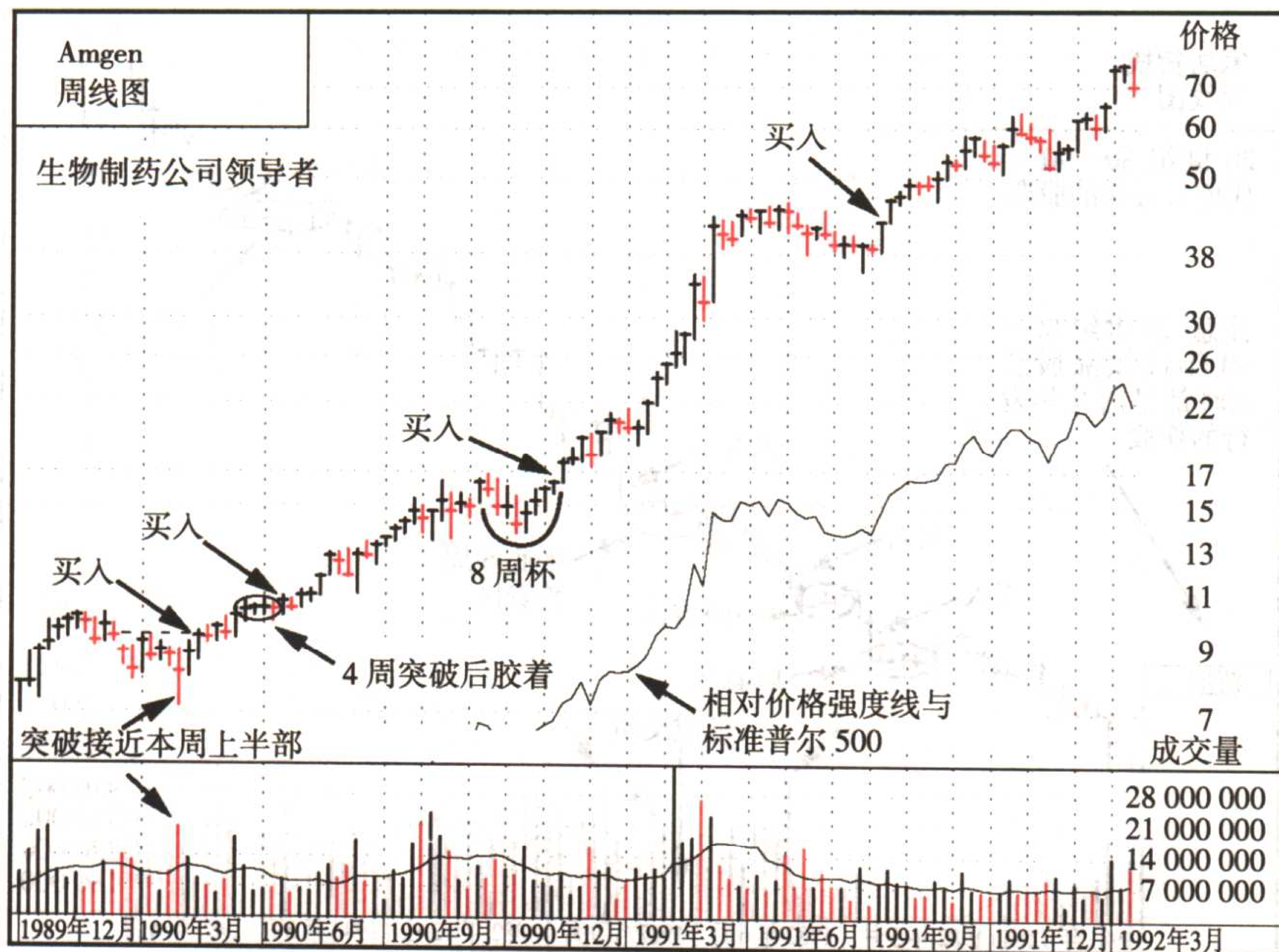


图 38C　Amgen 1990 年在底部突破后有 4 周胶着

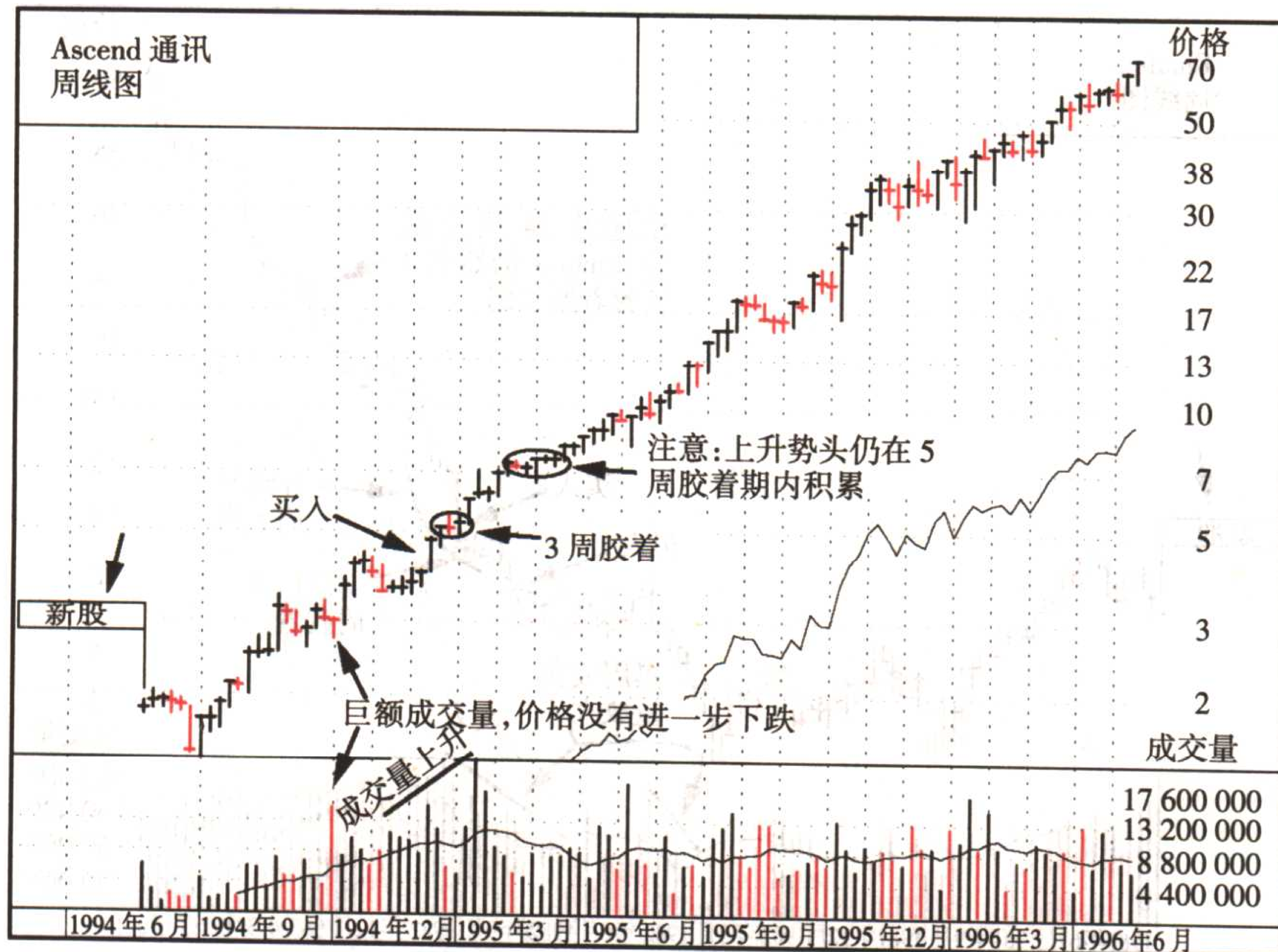


图 38D　长期价格上涨后 1995 年有 5 周胶着期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双重底图形也可能有缺陷。在多数情形中它是不理想的。例如，W 图形的中间部分上升到了新高。而一个看上去非常理想的 W 图形的中间部分应该低于历史高点。

是什么原因使得一个图表看上去是某种图形呢？为什么一支股票某一天表现得很强势，而另一天就很弱势呢？能否明白其中的道理是不重要的。在很多情况下，你根本不需要知道原因。甚至当你认为你明白的时候，它可能完全变成另外一个样子了。对你来说唯一重要的事情就是，你需要认出一个图形是强势还是弱势，是正常的还是有缺陷的。你可能永远都不知道为什么会这样，而其中的原因也不值得你去探究。

有时一支股票会变得弱势，只是因为大盘由于一些暂时的不利消息的影响下跌了两天或者 3 天。那时，形成带柄杯状图形的股票可能在杯柄附近击穿最低价，引起新的大震荡。但是如果大盘在几天后止跌回升，而股票有一些真正的支撑力量，它将会形成理想的向上突破图形，创出量价新高。

大多数投资者从来没有学习过图表。对于那些学习过的人来说，也有相当一部分认为图表就好像有魔力的占卜术一样。然而，大多数人对于大盘的理解通常都是完全背离其本意的。很自然，一些很有价值的东西不会被所有人注意。对图表做出正确老练的分析就是其中之一。这是一种能力，和所有其他能力的培养一样，需要一些锻炼和坚持。但是这种技能值得学习。事实上，那些只对股票做基本面分析，而不配合图表的投资者，已经处于很不利的地位了，他们很可能遭受巨大的损失。

大多数专业投资者——至少最成功的那些人——在对公司进行基本面分析的同时，都很仔细地分析供求情况和图表反映出的股票走势特征。他们就是依据这些来做出各种投资决定的。大多数业绩杰出的专家都是同时利用详尽的基本面分析和市场实际表现来进行决策，而不是只取其一。只用基本面分析在大多数情况下不能告诉你什么时候市场领涨股会到达顶部，但是通过对股票反常的价格和成交量活动的观察却能够知道这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖原则 4

·CHAPTER 4·

及时出手持股落袋为安

既然你已经了解了如何判断大盘的走势，知道如何执行3:1的损益计划，懂得如何在最佳时机选择和买进最好的股票，你已经基本上跻身于最成功的投资者行列了。然而，股票账面上的收益是一回事，真正拿到它又是另一回事。我知道其中的区别。40年前，我学会了这一难以掌握的方法，那是在1961年的牛市。

那时我持有6支股票，转眼间就成了一个大赢家。这6支股票包括科尔·麦吉石油公司（Kerr McGee Oil），这是一家由奥克拉荷马州州长鲍勃·科尔（Bob Kerr）和石油商迪恩·麦吉（Dean McGee）共同成立的生产石油和铀的公司；皇冠制罐公司（Crown Cork & Seal）——气溶胶罐的开发者；Brunswick Corp. 和美国机械与铸造公司（American Machine & Foundry），它们生产的自动保龄球滚球装置掀起了一场保龄球旋风。因为我持有这些股票，它们上涨时我又补进了一些，它们的位置都很理想。但是之后，它们到达了顶部就一路下跌，我损失了先前获得的所有收益。

幸运的是，从那以后，我开始学会卖出股票套现，以防受到严重的伤害。但是在牛市结束，股票都抛出以后，我对这样的结果感到心烦意乱。因此，我静下心来开始研究我到底哪里错了。我仍然没有赚到任何钱，只是在原地转圈，不赔不赚。

就在那时，我终于发现了难以面对的事实：我根本不知道何时卖出股票。我只是在买进股票，因为它们很棒，然后在它们表现良好时再补进一些，之后就坐回原处，一动不动、一声不吭，就在那里为股票的上涨而高兴。我没真正理解到的就是：在你明白打击来临之前，大多数的领涨股都会在某一时刻到达顶部，然后就会下跌，吞噬掉先前你得到的大部分收益。

通过数周对自己所犯错误的分析和仔细研究，我终于发现许多股票冲出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部之后都将上涨 20% ~25%，接着震荡调整，接着——如果它们仍然坚挺的话——筑成另一个底部之后再上涨 25% 或 30%。从那以后，我制定出我的投资规则，当股票上涨 20% 或 25% 时，我就抛出兑现，即使它们仍然上涨；在下跌 7% 或 8% 时，就抛出止损。

当你经历一个完整的股市周期时，也就是从新一轮牛市行情的开始到下一个熊市行情的最底部，你的真正目标就是尽可能多地锁住你已经获得的收益。然而，大多数投资者损失了原本不该损失的收益，还有许多投资者一点都没有赚到，甚至赔了本。如果你仔细阅读这章并且读几遍的话，你应该能够很熟练地使用经过历史证明了的卖出法则，这样在未来的牛市你就不会损失掉你获得的大部分收益。你必须积极主动地从过去犯的错误中学习并且汲取养分。

我所知道的锁定收益的唯一方法就是当你持有的股票还处于上升时期就卖出，也就是说它还在上涨并且状况良好时抛出。就像我们在第 2 章证明的那样，如果你在股票上涨 20% 或 25% 时就抛出获利，在股票下跌 7% 或 8% 时就卖出止损，你的投资业绩会很棒。在这个体系下，你迟早会接二连三地获得 25% 的收益。3 次 25% 的收益叠加，你的资金几乎就翻一番了（如果你计算准确，很可能会得到原来资金的 3 倍）。

注意，上面我说的是股价上涨 20% ~25% 时就抛出获利。应用这一法则有一个重要的例外情况，在特殊的日子我就会用到它。假如现在我处于一个强劲的大牛市，并且我持有的股票有很好的流动性，3 年内的收益也非常理想，销售量逐年增长，资产净值回报率也非常高，它的保荐人信誉卓著，又是朝阳产业的龙头，如果当它冲出底部后在仅仅一周、两周或 3 周里就下跌 20%，这时我会置若罔闻，从它突破买入点的那时起，我必须持有这支股票至少 8 周的时间。

我们对历史的研究显示，那些像火箭开始发射迸发出的势头一样上涨的股票都有潜力成为最成功的领涨股。不仅仅因为它们在这 8 周时间里没有麻烦，而且通过 8 周的上涨，它们的股价将上升超过 20% 或 25%，有时会上涨 50%、60%，甚至达到 80%。

那时候，你要纵观全局来判断是否继续持有这支股票以期获得更大的收益。然而，要想更长时间持有它，你需要一些额外的方法和原则来指导。这些方法和原则是从过去杰出的领涨股的真实市场表现中汲取来的经验之谈。例如，你可能决定再持有这支股票大约两个月，或者通过它第一次 15% ~20% 的调整，或者等到价格再上涨，或者它得到强有力的支撑，或者只是稍微低于 10 周均价线的时候再抛售，以上任何情况都可以，只要它在未来能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让你的股票大幅上涨。或者你可以根据市盈率的扩展确定一个股价目标区，这个目标区应该考虑到底部开始的突破点和未来一两年的收益情况。这种方法能帮助我长期持有大领涨股，挖掘了它的潜力并且在涨势末端还能帮助我及时脱身。就像杰西·利弗莫尔说的那样，真正让你赚大钱的不是你想的，而是做的。

如果你搜集整理了先前股市周期里那些领涨股的旧图表资料，你可能会发现过去的一些领涨股的表现和你现在持有的股票很相像，因此只要它的股价变动正常，你就可以把它们当作先例或向导来帮助你持有这支股票。我在1998年10月的最后一周买入60美元一股的美国在线时就是得益于此。这支股票突破了带柄杯状图后，在短短3周内上涨了25%。道琼斯指数正止跌反弹，确定了新一轮的牛市行情，而美国在线表现得就像是大盘回升的领导者。

1965年7月，我买入了 Fairchild Camera and Instrument 这支股票，这个公司受益于越南战争对电子工业的需求，成长为半导体工业的领导者。我在每股50美元的时候买进，那时在股市经历一个明显的熊市完结行情之后，它正好突破无柄杯状图形态，Fairchild 在起初的3周时间里上涨了25%，在前5周的时间里上涨了50%。然后接下来的一周，它放量下跌，制造了恐慌的行情。接下来的6个月里，它的股价一路涨了3倍，从70美元一股飙升到215美元一股（参见图39）。

而美国在线又一次上演这种行情。前3周，它的股价上涨了25%，前5周上涨了50%。接下来的一周，股价的跌幅和成交量放大到了令人恐慌的程度。因为我曾经持有过 Fairchild 这支股票，因此就像打过了疫苗一样，对美国在线这种大成交量下跌的行情具有了免疫力。从过去的例子看，这是再正常不过的了，因此我没有匆忙抛售。而美国在线很快就反弹并且股价上涨为原来的3倍以上。最后，当它在1999年4月到达股价最高值而上涨了450%时，我卖出了它。你总是可以从历史中吸取到经验，因为人的本性不会改变。这不像大多数人想的那样：股市常换常新。

美国在线从一个9周的上升底形态开始的大幅上升行情的最后一个支撑力量和航空航天业巨头波音公司在1954年第二个季度的上升底行情非常相像，与移动房屋建筑商 Redman 实业从1968年第一季度开始的行情也很相似。那时，大盘进入调整期，Redman 实业也进入中期调整（8%～10%），而我匆忙抛出了这支股票。结果，我只能眼睁睁看着 Redman 实业在1968年第一个季度以后上涨了670%。我会牢牢记住这堂代价高昂的一课，在那之后，美国在线的上升底行情中有3次价格回调，我都牢牢把持住了股票。你可以把前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一章最后部分的 Redman 实业和波音公司的上升底行情与美国在线的图表进行比较。

而且，美国在线图表的顶部是经典教科书，很像我在《笑傲股市》一书的第一版和第二版里详细描述过的顶部。出离上升底之后的短短 5 周内，它的股价就几乎翻了一翻。它在距离顶部两天的时候有一个衰竭缺口（衰竭缺口：一般出现在长期升势或跌势快到尽头时，在股价急速上升或下跌中出现的“最后一跃”或“最后一跌”，此类缺口的出现意味股价将反转，投资者应采取卖出或买进的行动），接下来到顶部的最后一天上涨了 16 点。

对于美国在线，我是完全按照法则买进的，持有的时候也是紧扣法则，卖出时也是根据法则在它仍上升的时候卖出的，完全没有参照自己的想法。我在买入点买进美国在线时，它的市盈率是 158。很早以前通过分析历史上表现最好的股票，我就知道了一支股票的市盈率不能简单地等同于股票的表现，它是影响股票表现的真正原因的最终结果——真正原因是一支股票的出色盈利能力和机构投资者的追捧。大多数媒体记者、分析家、价值投资者错过了真正优秀的公司，因为他们不明白你不可能用买雪弗莱汽车的价格买到梅赛德斯奔驰汽车。那些最好的股票总是价位较高。

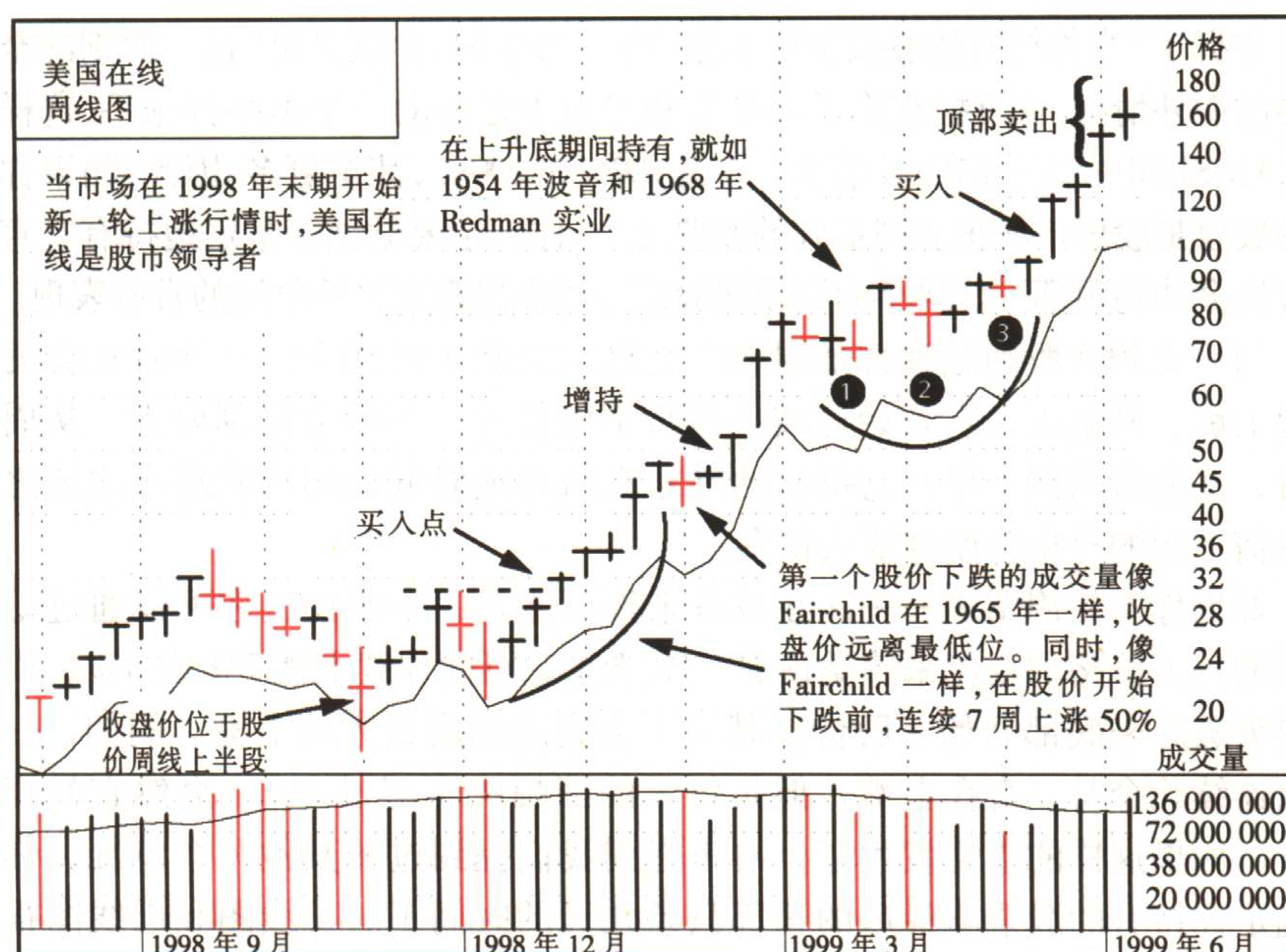


图 39A 美国在线跟随 1965 年 Fairchild 和 1954 年波音的先例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

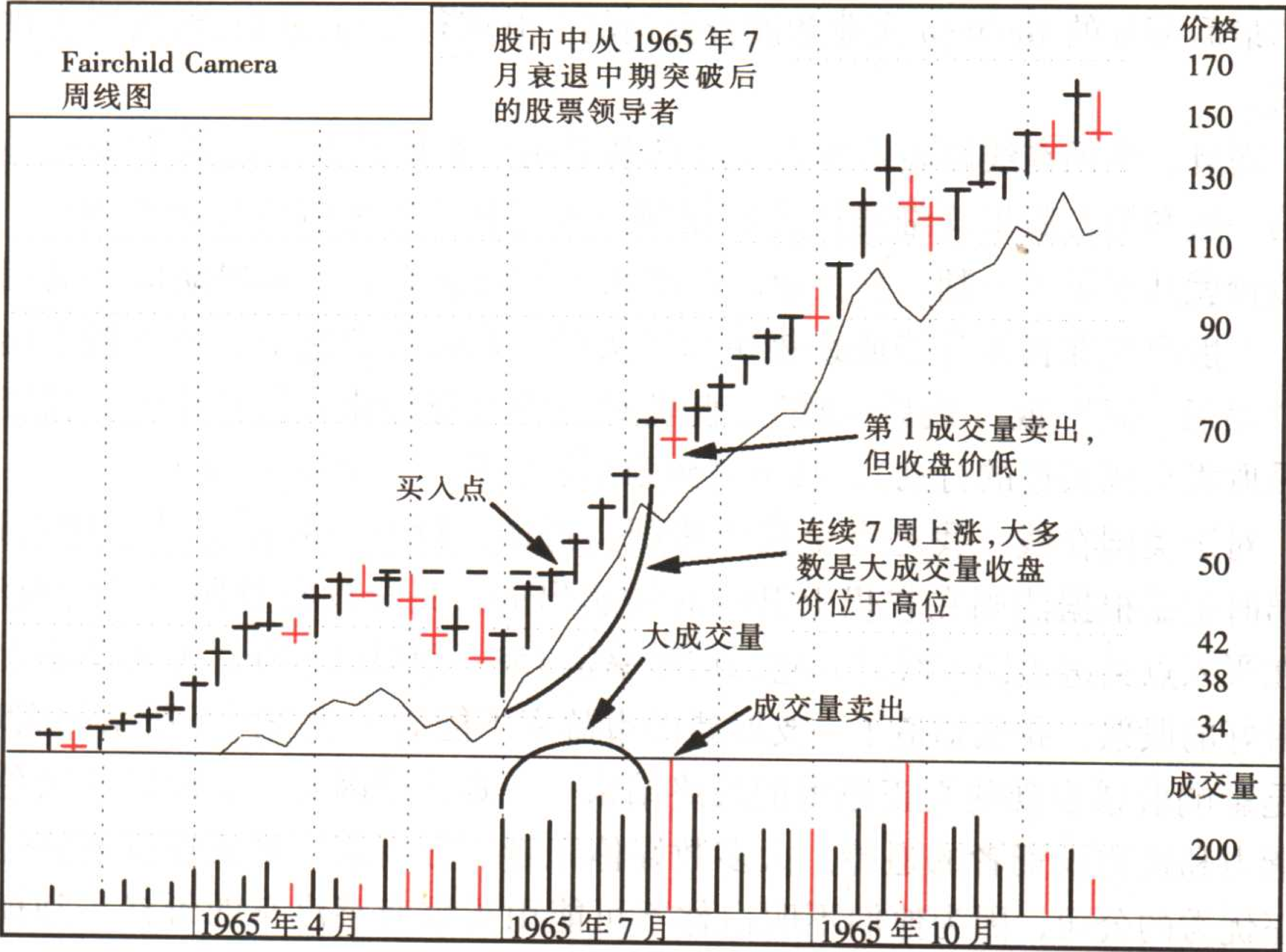


图 39B　Fairchild Camera 是 1965 年第 1 股市领导者

掌握了"当你持有的股票价格上涨20% ~25%时，你就卖出"这一原则的至关重要的例外情况，你就拥有除了一垒手和二垒手之外的一个本垒打选手，这样通过 CAN SLIM 方法选出的股票就会上涨100%或200%，甚至更多。因此，如果你持有的股票是股票市场里表现最好的股票之一，你一定要尝试着坚定地持有它直到它有机会冲到顶部。这是4/5的大领涨股在一段杰出表现之后收尾的常有表现。

当一支领涨股到达顶部的时候，它已经上涨了好几个月。这时它会突然飞速上涨，其幅度比它开始这波上涨行情的任何一周的上涨都要大。从周线图看，在所有的例子里，它那时的绝对高值和绝对低值的价格跨度比这之前的任何一周的价格跨度都要大得多。

如果你不使用图表——这在我看来很可能是一个错误，你可以通过记录股票的每天价格的变化来感觉顶部。10 天里它可能连续上涨 7% 或 8%，而从股票突破原来底部开始，股价在某一天会完成幅度最大的上涨。例如，一支股票连续几个月一直在上涨，但是每天的涨幅决不超过 8%，突然它暴涨了 12%。如果这样的事情发生了，再考虑到我们提到过的其他几个特征，你可以确定你持有的股票离最后的顶部只差几天的时间了。日线图和周线图很容易发现顶部，从而帮助你更有效地监控你持有的股票（参见图 40）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

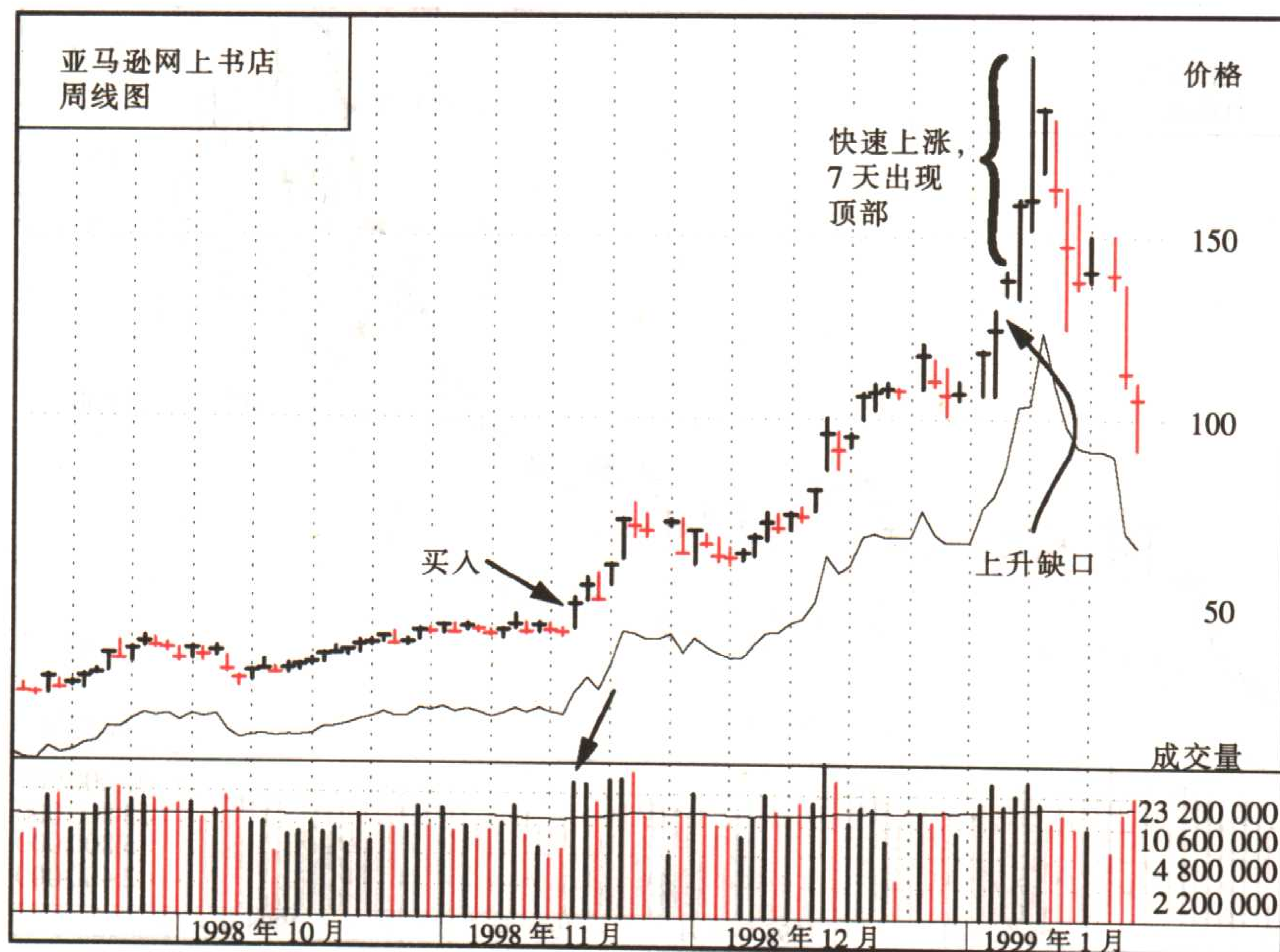


图 40A　亚马逊制造了一个经典顶部，然后下跌 95%

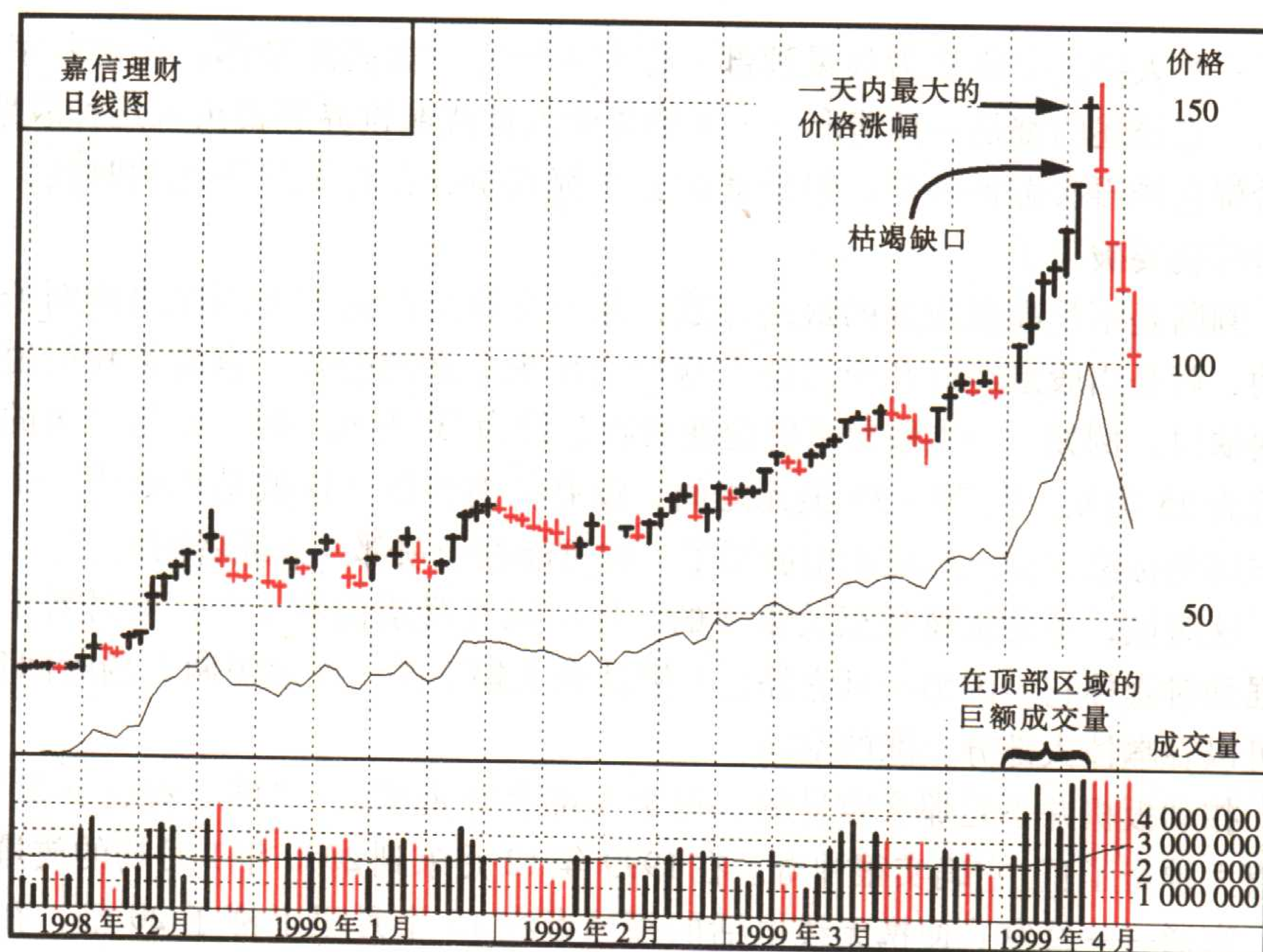


图 40B　嘉信理财在顶部完成大幅上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

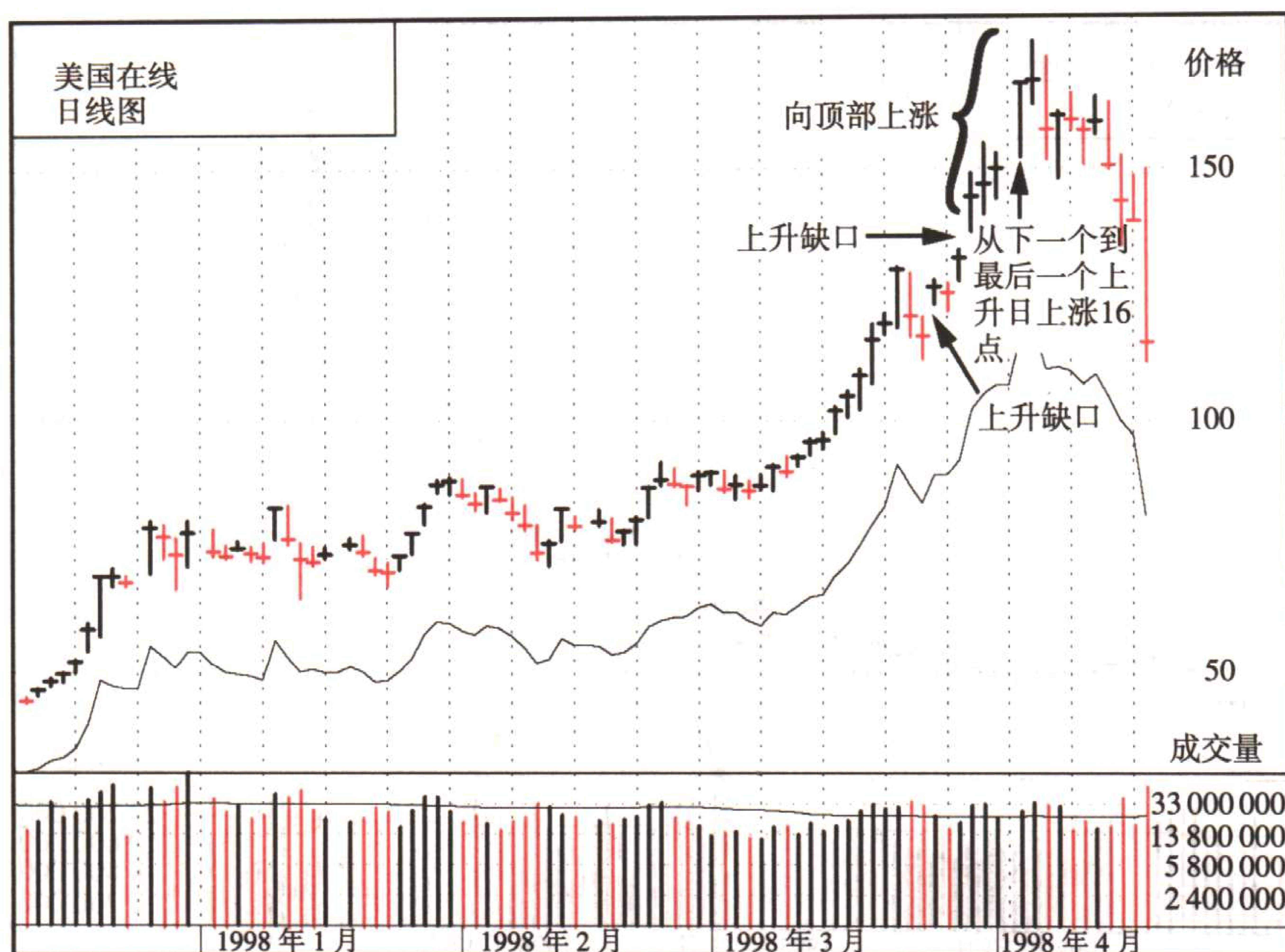


图 40C　另一个大领涨股一路涨到顶部

一些人把这个称之为放量顶部，也有人把它叫做高潮顶部。无论名字是什么，它描述的都是一种情形——好像每个人都找遍世界想要买入这种股票，而希望它能再次翻番一样。但是就在公众都兴奋异常并沉迷于此的时候，股市泡沫就要破灭了。

判断是不是高潮顶部的最终方法，像上文我们提到的美国在线的例子所讲的，就是当股票经过几个月的上涨后会出现急速的变化，也就是我们说的枯竭缺口。例如，一支股票可能前晚的收盘价为 70 美元一股，而第二天的开盘价为 75 美元。在 70 ~ 75 美元之间，没有任何停留。这就是你处于一个阶段末尾的标志，你该想要卖出股票了。你可能处于顶部一天或者两天了。

这时候，不要犹豫是至关重要的。你应该在股票仍然上涨，而且看上去很强劲时卖掉它，因为一旦它停止上涨就会大幅下跌。在短短两天的时间里，它可以吞噬掉大部分上涨的空间。

扣动扳机并不是那么容易的。每个人都会奔走相告："哇，看这支股票，简直太神奇了！"它确实很神奇。在 1999 年 12 月末到 2000 年 1 月初的放量时期，高通——蜂窝式便携无线电话的领导者在 15 个月里上涨了 20 倍，在最后 3 周里窜升了 100%，从 100 美元一股上涨到 200 美元一股。在枯竭缺口它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太活跃了，致使那天收盘时难以置信地上涨了 39 点，那时距离顶部才 3 天（参见图 41）。

当几家股票经纪公司正在推荐这支股票值得买进时，你要做出抛售它的决定就更困难了。他们可能太沉迷于这支股票了，对这支股票近期的出色表现刻骨铭心，以至于同时调高了他们的收益预期和股价目标值。当嘉信理财在 1999 年 4 月冲击到顶部——最高值 150 美元一股时，一些知名的华尔街股票经纪公司就是这样做的。然而，你的头脑应该更清楚一些，尤其是你经历过一两次顶部高潮之后。你应该知道在每个人都奔走相告这是支非常出色的股票时，每一个能买进它的人都已经持有这支股票了，对于那支股票来说，在那一点它唯一能走的方向就是下跌。当一支股票的行情对每个人来说都显而易见，令所有人都激动不已的时候，也就是它由盛而衰的时候。在股票市场出现重要的转折点时，正确判断是至关重要的。而那时候的大众心理往往是错误的。

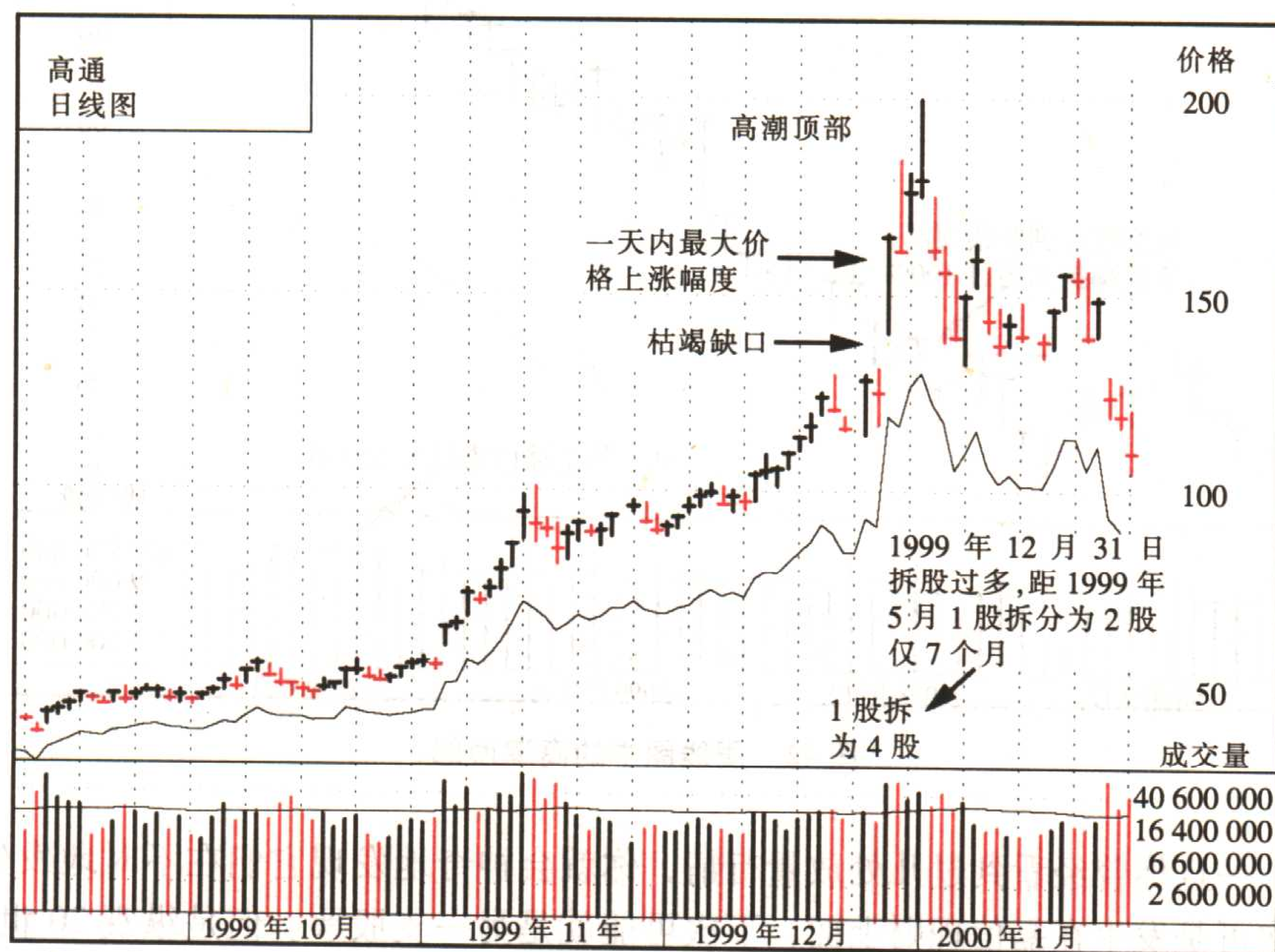


图 41　顶部在 15 天内上涨 100%

另外一种盯住一支好股票可能出现的顶部的方法，就是衡量市盈率的膨胀程度。一支领涨股票集所有增长参数于一身，其中市盈率会比它刚开始上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨时膨胀 100% 以上。假如一支股票冲破第一阶段的合理底部，从 50 美元一股上涨到 150 美元一股，那么在股价是 50 美元时，它是当前 12 个月每股收益的 40 倍。如果 150 美元一股时，市盈率达到 95（或者说是比起初市盈率 40 上涨了 138%），这很可能就是你正处于顶部该卖出股票撤离的另一个标志。

当你坚定地持有一支股票以期获得更大收益时，可以利用这些警告标志作为后 8 周卖出法则。在一些情况下，一支股票可能伴随着两个或更多的跳开信号就到达顶部。例如，你可能看到一段加速上升行情和枯竭缺口，与此同时市盈率与上升行情初始阶段相比膨胀了 120% 或 130%。这就是发生在嘉信理财的情况（参见图 42）。

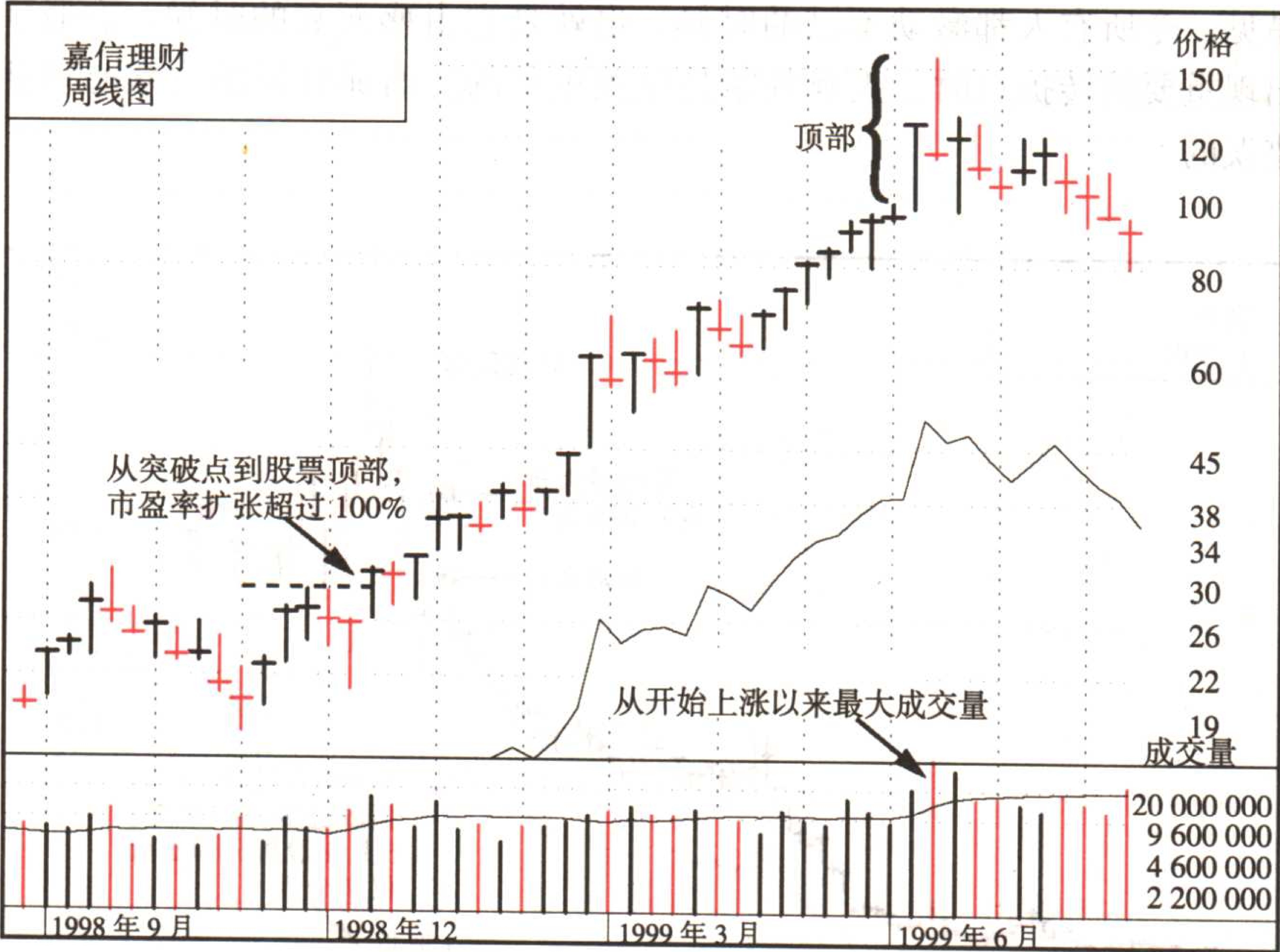


图 42　周线图中的高潮顶部

一旦你曾经看到过几处放量行情，你就会神奇地发现它们在不时地发生。这次可是发生在嘉信理财上面，下次可能就是另一支股票。但是纵观 20 世纪的每一个股票市场和经济发展周期，那些大型基金和专业机构同时追逐成长性最好的股票，哄抬股价，最终把市盈率抬高到常理无法判断的水平。这只是历史在一次又一次地重演和人类本性继续大行其道的表现。

真正的问题在于：你希望进一步研究历史从而获得经验教训吗？或者你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为这是太繁重的工作；你和你的顾问是不是很容易犯过去已经犯过的错误呢？

现在告诉你发现领涨股在长期上涨之后到达顶部的另一个方法，那就是利用趋势线。再次使用图表（日线图或周线图），画一条上升趋势的直线，连接股票价格暂时回调形成的完全底部区域中最主要的 3 处低值，然后画第二条直线连接顶部区域最重要的 3 处高值。在股票冲出第一个底部之后，挑选几个有代表意义的点，每个点需要间隔一段时间——不是几周，而是几个月——这样你就能发现股票运行的主要趋势。你所画出的直线应该不会是绝对的平行线，而是渐行渐近的相交线。

如果股票突破了上面的趋势线，比如，与上面的趋势线交于 50 这个价位，最后达到 50 或 52 这样的高值，这样的话你能有 75% ~80% 的把握断定你处于股票顶部附近，你可以卖出股票了。所有这些都依赖于一次对趋势线的穿越，甚至在一天的交易当中。它只要突破了趋势线，你就卖出股票，不要在那里等着看接下来会怎么样，但是也不要行动过早。一支仍然会上涨的股票，通常不会穿过上趋势线，而是不断地向上试探，一旦触及股价就回调，几周后又会向上冲向上趋势线，就这样一直待在这个通道里（参见图 43）。

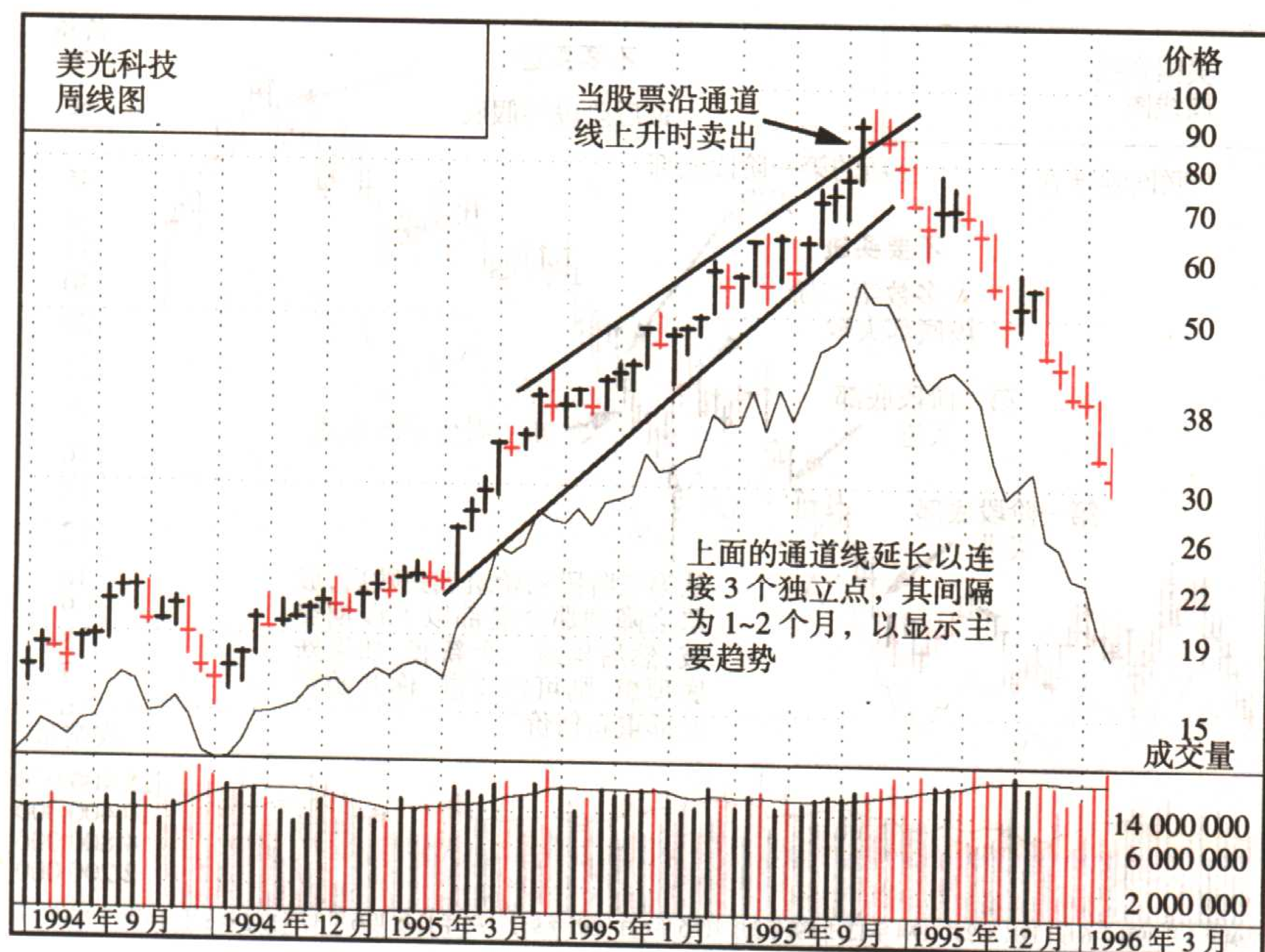


图 43　当股票处于主要上升通道线时卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现一支出色的股票下面坚冰日渐消融的另一个方法，就是追踪它在上升过程中形成的底部图形。就像我们已经讨论过的那样，一轮新的牛市总会产生一些新的领涨股，其中最优秀的股票在它们筑成第一个底部之前通常会有一段强劲的上涨行情。然后它们会突破这些底部，在震荡调整前上涨20%～25%或者更多。之后它们会筑第二个底部，再次突破，再次上涨20%～25%或更多。有时，如果基本面仍然健康的话，它们会筑成第三个底部并再次突破。

一支股票从第一个底部突破的时候，如果底部是适当并正确地筑成的话，这通常是在一轮新的牛市行情开始的时候，由于不是每一个投资者都能发现或者相信它，因此几乎没有投资者买进甚至听说过它。它可能是一个新的上市公司（最近几年才公开发行股票）。如果它的第二个底部形成得合理，就会多一些投资者注意到它了，但是仍然没有足够多的买家敢冒巨大的风险买入它。如果太多的人注意到它，或者它的信息是有缺陷的，那么它很可能以失败告终（参见图44）。

然而，到了股票筑成第三个底部的时候，大多数的聪明人都不只是注意到这支股票，而且会根据它的表现采取行动。许多人会买进一些，而也有一些人，尤其是很早就买进的那些人，可能已经在考虑把股票卖给那些等待它

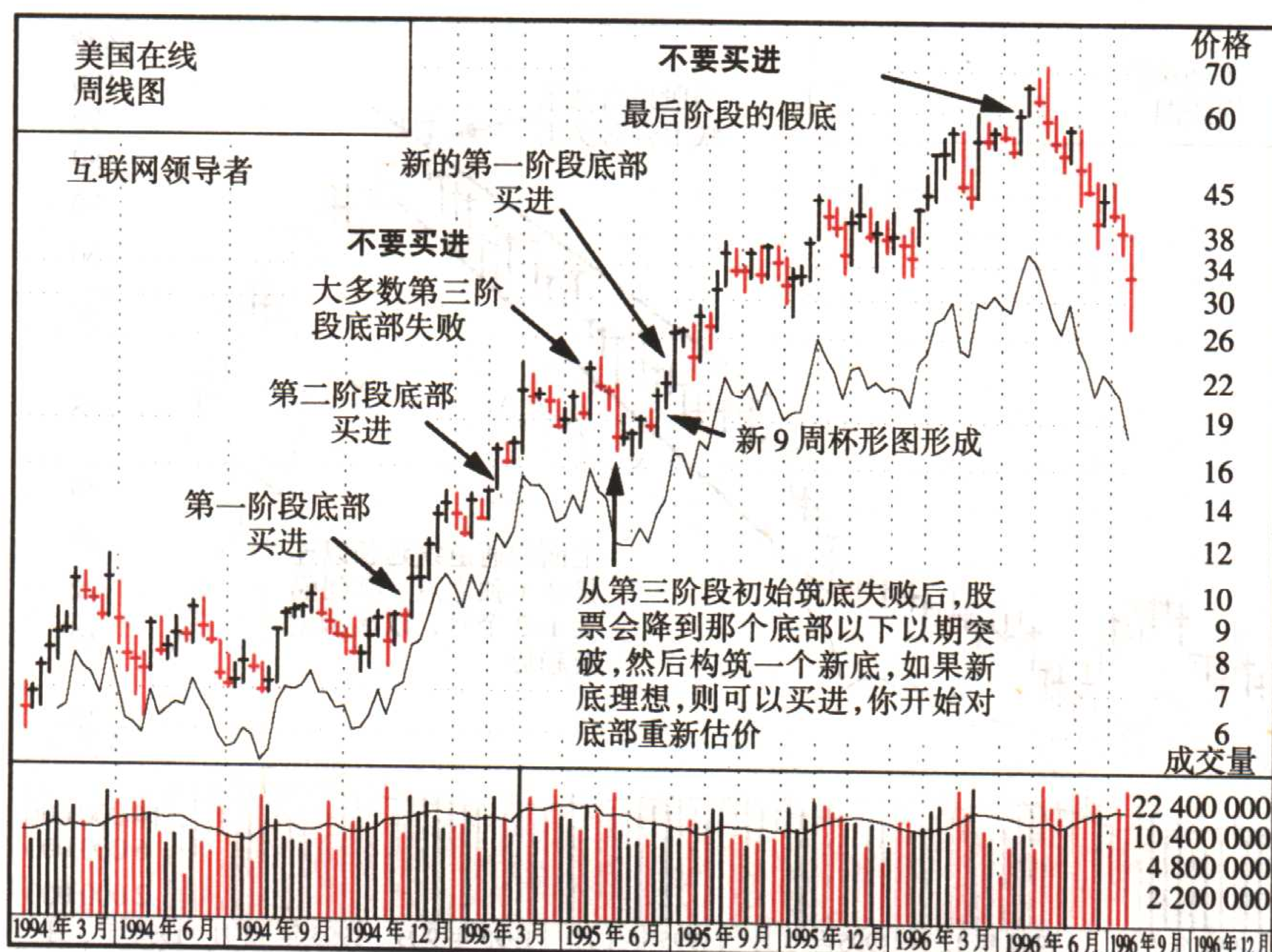


图44 美国在线与其各阶段底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次突破或上涨的人。

这一潜在的卖方力量会降低它从第三次底部成功突破的成功率。然而，如果它确实成功地突破了，这支股票就会继续上涨并且筑成第四个底部，但它们尝试着要突破的第四个底部的失败几率是非常大的。因为那时，第四个底部的突破对每个人都是显而易见的。就像我们说的那样，在股票市场，对每个人来说都显而易见的事情是很少成功的。

我只要想到那些从不使用图表的投资者的劣势，就想嘲笑那些由于缺乏知识而提出的妄想。他们从来没有一种方法来判断他们持有的股票正走出哪一阶段的底部，甚至连股票处于最后一个底部也不知道，更不知道认出这些底部有什么重要意义。那就好像走很长的一条乡间小路而事先没有任何计划，也没有带地图、备用轮胎或者移动电话。这就是为什么我们在 1972 年设计了《每日图表》(*Daily Graphs* ®）和在线投资研究工具《每日图表在线》(*Daily Graphs Online*®）这样的栏目来帮助投资者改进他们的选股质量，以便更好地掌握买卖时机（参见图 45）。

总而言之，如果你拥有一支符合 CAN SLIM 的股票并且它已经筑了 4 次底又突破 4 次，那么你就该考虑卖掉它了。如果你考虑买一支正冲破第四个底

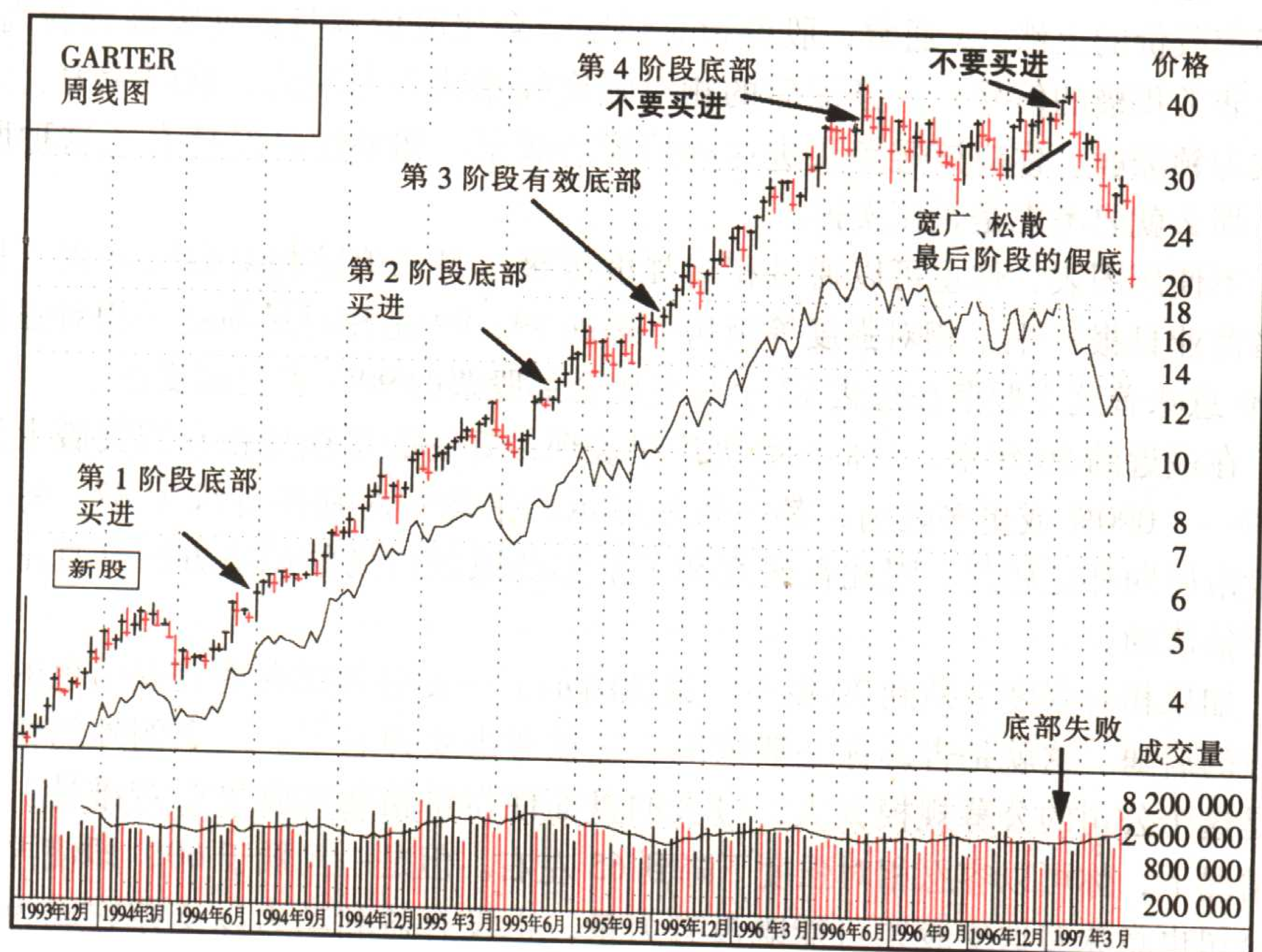


图 45 GARTER 有一个最后阶段宽松的假底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部的股票，请三思而后行。真正的专家从不在这种方法上浪费时间，他们不会买进任何一支出现第四个底部的股票。这些股票会上涨5%或10%，以吸引那些没头脑的投资者。但是之后它会快速下跌，跌破了底部的最低价，导致投资者在这次突如其来的失败中损失惨重。

如果你对图表的底部形态非常熟悉的话，你就能发现当市场领涨股上涨时，每一个底部是如何变宽、变松散的，你也可以发现第四阶段底部和起初正确筑成的底部相比是那么肥大，并且有很多明显的缺陷和过失。

这样的细节才是真正有用的。那就是为什么《投资者商业日报》的最成功的订阅者们一遍又一遍地阅读那些材料，直到他们确信自己通过重复阅读已经培养出了认知和处理这些重要细节的能力。要想成为投资大赢家，你就要让自己做好胜利前的准备，运气和这个没有任何关系。如果你有决心，并且愿意从过去犯的错误中吸取教训，那么你可以做好准备学会争取胜利。所有伟大的投资者开始的时候都会犯错误的。

观察强势股票试图突破连续底部的另一个关键指标，就是股价相对强度线。当一支股票突破买入点之后，接近或进入了一个新高价区域的时候，股票价格下面那条纤细的波浪线追踪的是股价与标准普尔500指数相比的相对强度，这条股价相对强度线也应该向上突破。如果它没有，它也会立刻跟上，以确定股价的上涨。（通常，股价相对强度线会比股价本身提前突破到新高，这是非常积极的信号）一条滞后的相对强度线意味着有缺陷、软弱无力、无法成为领涨股，你应该避免买进这种情形的股票。如果你已经持有了这种股票，那么就要考虑是否该卖掉。

不使用图表，你也可以通过相对强度等级本身来追踪相对强度。在《投资者商业日报》里，相对强度等级从1排到99，99是相对最强的。相对强度为90意味着这支股票在过去12个月里比全部股票的90%表现都要好。

在最近的50年里，我们的数据库里表现最好的股票模型在它们突破上涨100%～1 000%或更多之前，都一致地显示出平均相对强度等级为87。每一个股市周期都是如此。因此在研究和了解你的股票市场的历史方面是真正有重要价值的。

如果相对强度下跌到70以下，这就暗示了一支股票正在拖表现出色的领涨股的后腿。这就是告诉你一般情况下应该考虑卖掉它了。一个例外的情况就是这个公司的公募规模太大，过大的盘面使得价格相对强度很难维持。这种情况下，你可以容忍相对强度下降到65左右。但是一旦低于60，即使再大的公司也意味着这支股票可能既没有力量，也没有盈利动力以支撑它成为近期的真正领涨股（参见图46）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

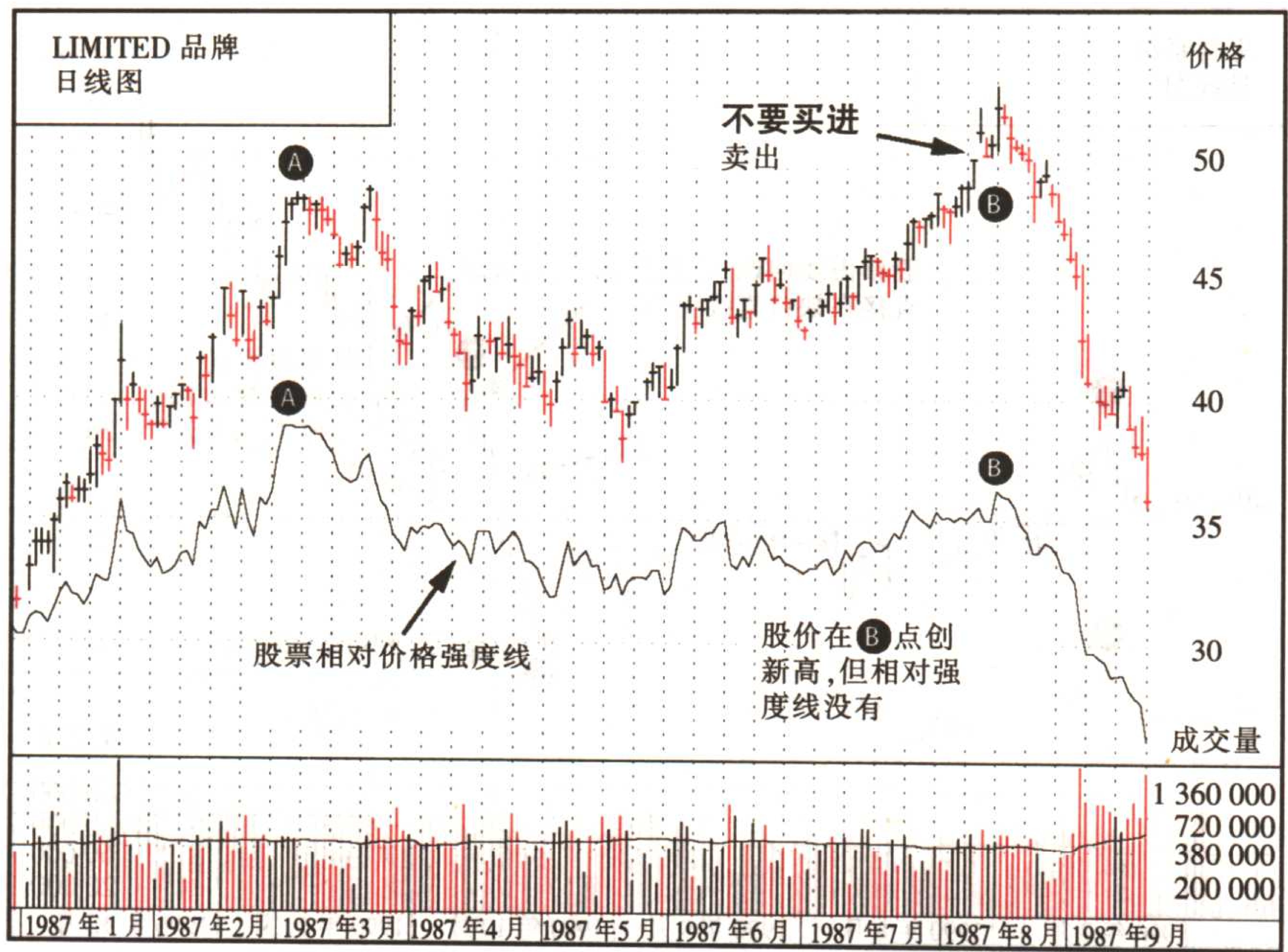


图 46A THE LIMITED 相对强度线没有创下新高

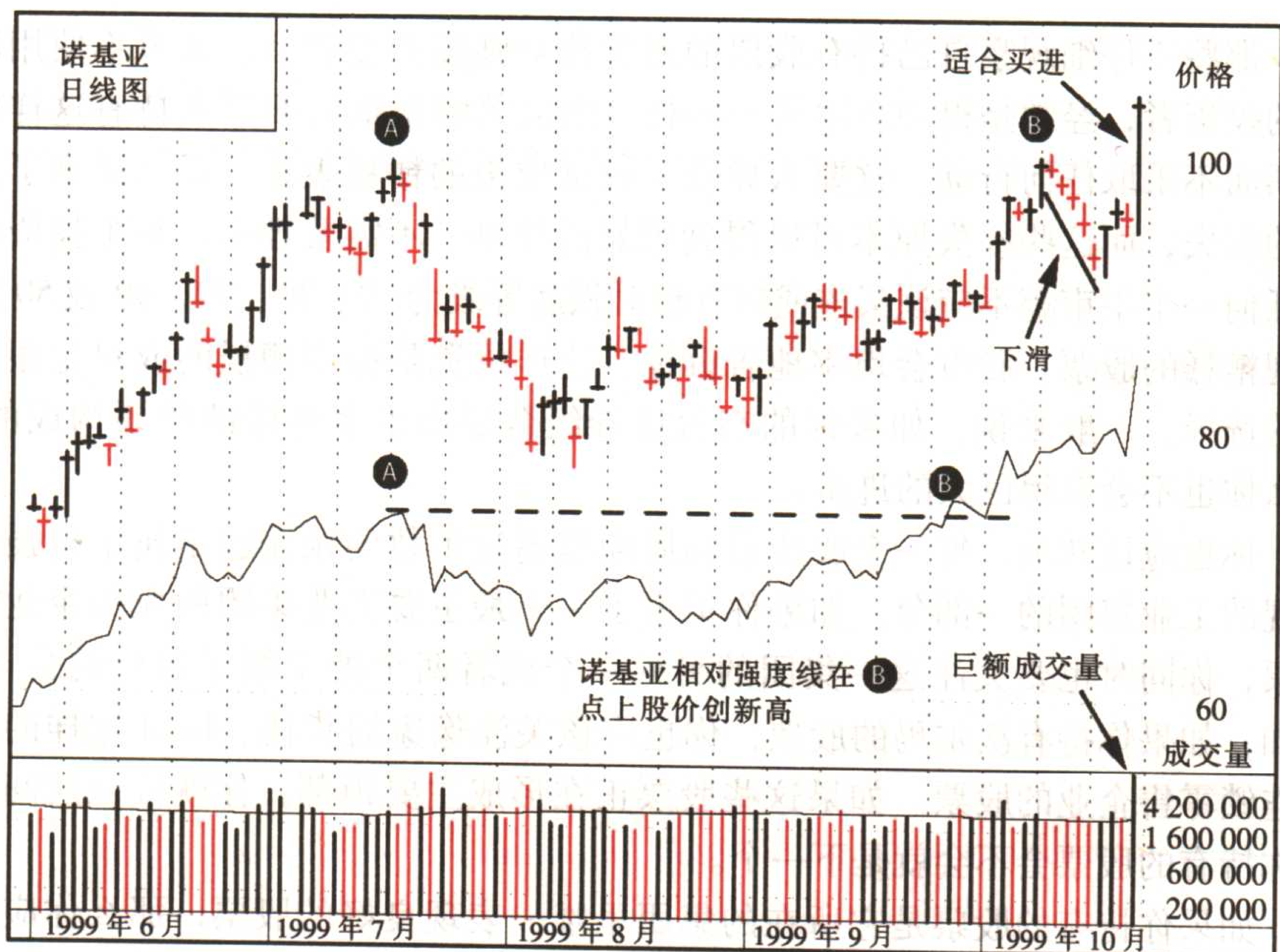


图 46B 诺基亚相对强度线创新高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

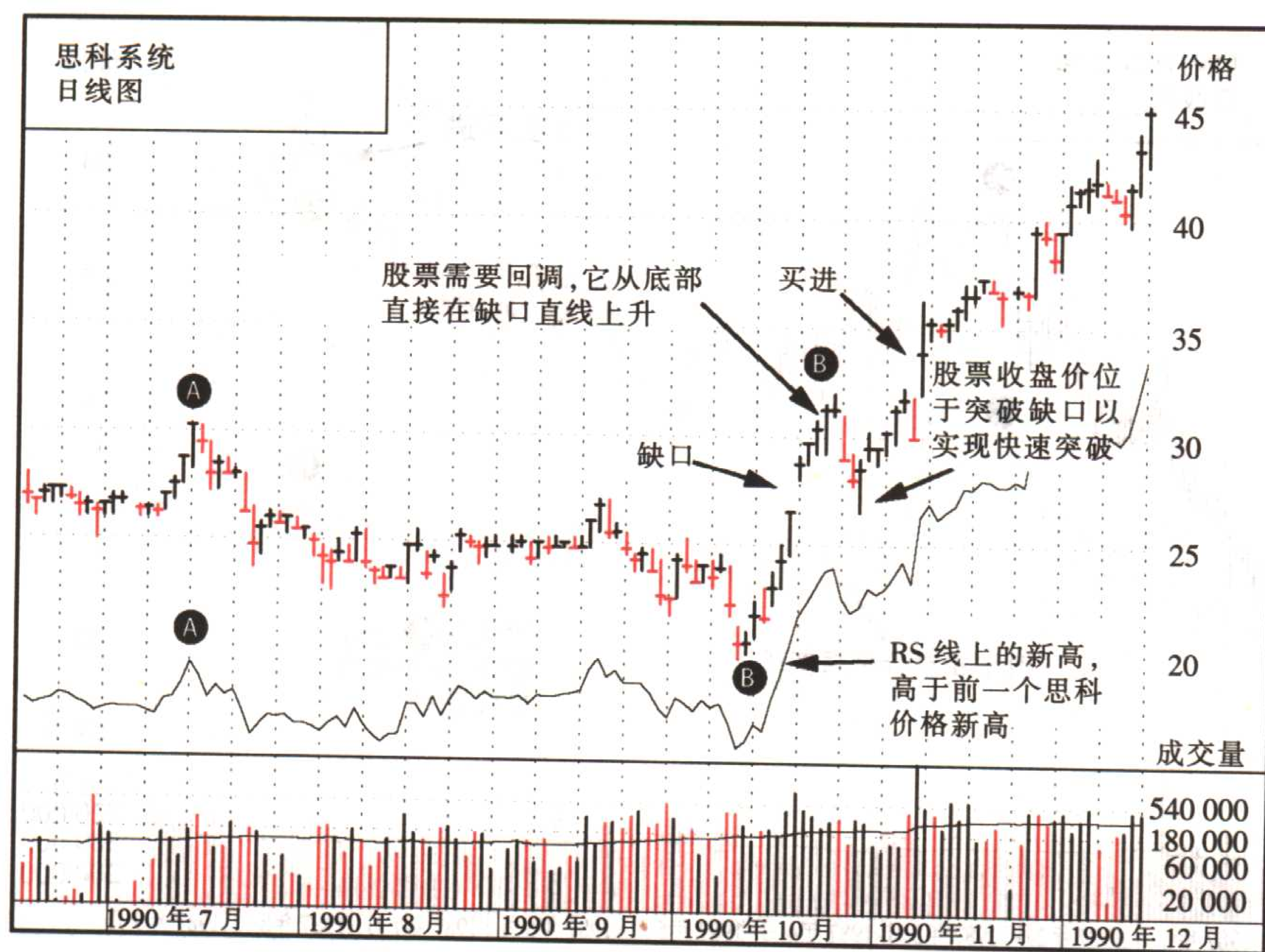


图 46C　思科相对强度线创新高

那些不仔细观察自己持有股票的股价相对强度的投资者，或者不使用图表的投资者，经常是很冲动地买一些相对强度等级很低的股票或持有这样的股票而不采取任何行动。这要么导致了投资成果的糟糕表现，要么带来了过多的损失，而这些损失原本可以得到很好的控制。不需要理由，每个投资者在任何一个牛市都不应该买进或持有相对强度等级为 10、20、30、40 或 50 的表现糟糕的股票。股市会坦率地告诉你，这样投资是相当糟糕的或只是很平庸的选择。一般来说，如果你的有价证券组合是由很多这样的股票构成的，那么你也不会取得巨大的进步。

你也应该知道，每一个股票市场周期里超过半数的领涨股是属于有强势表现的工业集团的一部分。如果你买进了一个最主要工业集团的龙头企业的股票，你同时也要关注这一集团的另外一个或者两个处于领导地位的公司。例如，如果你持有沃尔玛的股票，你也应该关注像家居货栈、Kohl 这样的龙头连锁零售企业的股票。如果这些股票正在形成主要顶部，你就应该问问自己你持有的股票会不会就是下一个。

如果你持有的股票是它所在的集团里唯一表现良好的股票，那么你应该保持警惕。你一定不希望自己持有的股票成为机构投资者扫荡其他同类板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票时唯一苦苦支撑的力量。从某种意义上来说，卖方力量可以清洗这个工业集团。

然而，不要因此断定所有工业集团的表现都是一样的。在新一轮的牛市行情中，5 个、6 个或 7 个集团可能表现得很好，并且成为领涨力量。但是每一个集团都有自己的特点。股票市场好像是个家庭建设者，吸收了那个集团的所有或几乎所有 25 支股票。另一个集团可能有 10 支股票，但只有 2 支或 3 支可能成为领导力量，而其余的只是凑凑热闹。

换句话说，只是一个集团强劲的话，并不代表它所包含的所有股票都会上涨。你应该避免选中这一集团里的落后者。再说一遍：让你的眼睛盯住 2 个或 3 个表现最好的领涨股。如果集团里的一支主要的股票陷入了困境，你就要小心仔细地观察集团里的其他领涨股。

在牛市期间，一支充分上涨的股票通常会进行一次或两次的拆股（指公司在保持原有股本不变的前提下，将原来一股分割为若干股，从而缩小股票面额、增加股份数量的一种做法。其目的主要在于降低股票市价，以增加本公司股票的流动性）。公司喜欢拆分股票以保持对个人投资者有吸引力的价格，和其他理由相比这是主要的。拆股之后，有了更多表现突出的股票，但是市值和原来一样。

比如说你持有 200 股某支股票，当时成交价为 80 美元一股——总市值为 16 000美元，这时公司宣布把一股拆分成两股。当拆股生效后，你就持有了 400 股。但是它们的成交价就变成 40 美元一股。总市值还是一样——16 000 美元，但是每股价格却降低了。

大多数的投资者喜欢拆股。他们认为这样做会得到比原来更多的收益。但是就像例子显示的那样，事实并不是如此。就拆股本身而言，它对于股票的走势发展既不是一个积极的信号也不是一个消极的信号，除非拆完的股份太庞大了或者拆股次数太频繁。

把一股拆成 3 股、4 股或 5 股，那就拆得太多了，这样能清楚地标出股票的顶部。当你考虑这个问题时，它就变得很有意义。过多的拆分就暗示着股票已经上涨了很大幅度（否则就不需要现在进行拆分了），这就意味着想要买这支股票的那些人可能都已经持有它了。如果一支股票在快速上升阶段进行两次或 3 次的拆股，那么这支股票的大好形势是弱不禁风的：比如，先是两股拆为 3 股，8 或 10 个月后又一股拆为两股。我们来看看高通公司，它在 1999 年 12 月股票处于顶部时把一股分拆为 4 股，而仅仅 8 个月前，它已经把一股分拆为两股了（参见图 47）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

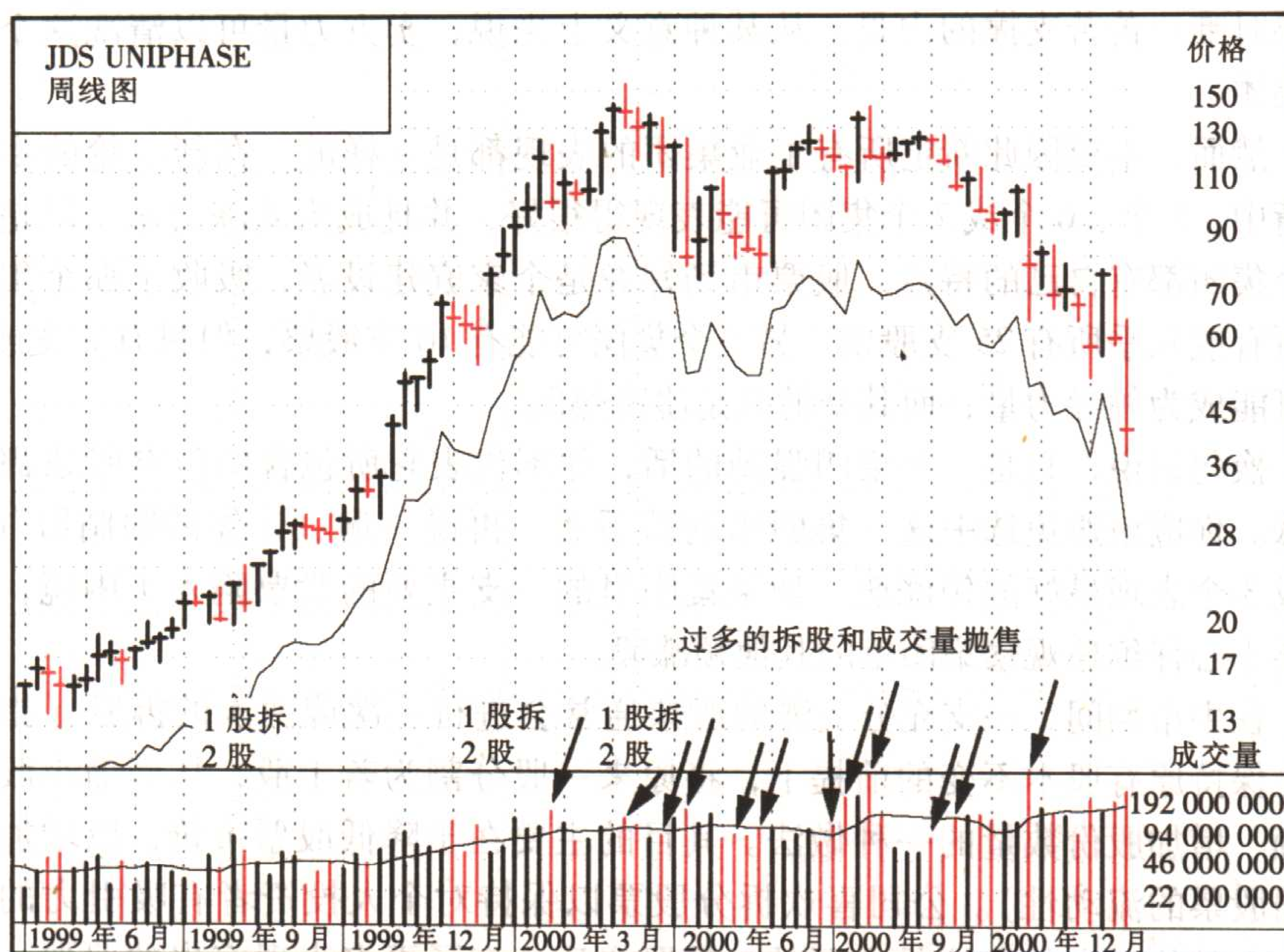


图 47 JDS UNIPHASE 在一年内分拆过多

这并不意味着当股票过多地被分拆时，你就机械地卖掉它而不具体分析，是否卖掉它取决于这支股票进行分拆的时机。如果它已从底部充分伸展，这时分拆可能让形势不堪一击。但是对一支领涨股进行分拆的话，从新股交易的那天开始，它仍然能从分拆日回升，继续创造出顶部。

换句话说，在股市中没有什么规定告诉你一旦股票拆股过多就要把它卖掉。但是你要小心，很多股票在每一个投资者都看好它，为它的大好形势激动不已的时候，它们可能在顶部就进行拆股。一些专业投资者很可能在这时选择卖出股票。

到目前为止，文中所列出的卖出规则都是基于许多年冷静客观的技术分析和基本面分析。你在应用这些规定时应该尽可能地保持客观。然而，也有少数几个卖出信号归结为主观类别。其中一个就是当你在《商业周刊》(*Business Week*)《福布斯》(*Forbes*) 或《财富》(*Fortune*) 等杂志封面看到一张某公司首席执行官的图片，杂志里面配有他的公司如何伟大之类的故事时，就是你该卖出这支股票的时候。我对几年前的一家互联网公司记忆犹新。你通过这家公司首席执行官的面孔能够感觉到他对自己所取得的成就是多么自豪。记得那时候我说了一句话："它就要完蛋了。"之后，它确实如我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所料。

一些研究发现，如果公司的首席执行官非常自我，尤其是当主要委托人用个人魅力来领导团队的时候，从长期发展来看他们没有那些比较谦卑的领导者们做得出色。研究同时发现，在一些公司的股票表现得最好的时候，杂志里几乎没什么描述这些业绩出色的首席执政官的故事。在媒体逐渐知晓山姆·沃尔顿（Sam Walton）并争相报道他的时候，沃尔玛股票已经上涨了10倍或20倍了。

那么，如果那些著名的杂志没有开始对你持有股票的公司进行特别报道时，你不需要担心它的股价会有什么变化。当他们这样做之后，你就应该担心了。当他们考虑把公司的首席执行官的照片放在杂志封面上的时候，你也该考虑卖出这家公司的股票了。切记：股票市场的特性就是逆反，当它最终为大众所熟知的时候，它就很少继续生效了。股票市场总是喜欢愚弄和欺骗大众。

同时你也要关注奢侈浪费的信号——公司显著消费的同义词。一个新的规模巨大的公司总部可能让城里所有其他执行官羡慕，但是对于你这个股东来说，这很可能就是公司开始铺张浪费的信号，这意味着它的股票已经或正在接近顶部。在芝加哥市中心，没有比西尔斯大厦更富丽堂皇的建筑了，它始建于1970年，1973年竣工。而西尔斯公司的股票从那时起就萎靡不振，准确地说持续了30年之久。Pan Am大楼在中央车站完工；通用汽车（General Motors）的行政大楼伫立在Plaza Hotel的对面；西海湾公司（Gulf + Western）的新总部俯瞰中央公园，当这些公司总部都建在纽约繁华地段的时候，也是他们公司的股票接近顶部的时候。伯利恒钢铁公司（Bethlehem Steel）的新总部和乡村俱乐部的建设也是同样的例子，eToys在洛杉矶的奥林匹克林阴大道（Olympic Boulevard）新建的总部也是网络热处于白热化时的杰作。

如果一家公司显示出它想要成为业内最大的公司时，也是该提高警惕的时候。接下来通常会发生的是兼并重组后的狂欢直接带来被兼并公司很少恢复元气这样一个事实。还有人记得吉姆·林（Jimmy Ling）掀起的兼并狂热吗？美国LTV（Ling-Temco-Vought）公司在1967年夏天股价到达顶部时，每股高达170美元。富达基金的著名股票经理人之一彼得·林奇（Peter Lynch）谈到这种变化时称“越变越糟”。

在一段主要上升行情之后，根据经过时间检验和证明的方法、原则和先例，卖出股票的最后一个提示就是：当你要卖掉它的时候，说卖就卖。不要装腔作势或只卖出一小部分。你要么就卖出，要么就买进。如果你想卖出，就不要犹豫，马上行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你不想在股票仍上升的时候卖掉你持有的所有股票，那么它下跌的时候，你可能会安慰自己。你也许会说："好吧，我错过了一个好时机来取回我的收益，但是现在我要等到它反弹回来再卖出。"接着，股票又下跌了一些，你又会说："好吧，我现在不能卖出它，因为股价下跌得太厉害了。"接着它进一步下跌，你又会说："好吧，它曾上涨到这里，现在下跌到这里。它不可能再进一步下跌了。"然后你就知道会发生什么事情了。

要避免这一典型的心理陷阱的唯一方法就是在股价仍然上涨，你已经获得了不菲的收益，并且感到心满意足的时候，果断地卖出它。如果这支股票价格涨得更高了，而你已经获得收益了，你可以用那笔现金来寻找下一个潜在的胜利股。另外，就像我们已经讲述过的那样，如果你连续获得 3 个 25% 的收益，你的初始资本可能上涨了 100%，这个结果并不坏。如果其中的一次收益你是在股票位于高潮顶部卖出而获得的，你的收益会更大。

避免同时进行长期和短期的对冲套利。你可能认为你卖出一个看涨期权或买进一个看跌期权是很聪明的行为，但是你只是自欺欺人。你可能在每一个阵地的错误时间结束抛售，或者在两头都犯下错误。

让事情变得简单点吧。投资已经够辛苦的了。不要因为小聪明而让它变得更复杂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖原则 5

·CHAPTER 5·

管理你的最佳投资组合

经营有价证券就好像护理一个花园。如果你不坚持护理，你辛苦种植的那些美丽的花朵可能就被繁杂的野草所覆盖。这些野草带给你更多的是烦恼而不是快乐。你所持有的股票至少需要你的密切关注，如果你不想给予更多关心的话。如果出现了野草，那就不要犹豫，去拿铲子吧。

你如何才能区分花朵和野草呢？让股票市场告诉你。那些在你买入之后上涨很大幅度的股票就是你的花朵；那些在你买入之后大幅度下跌或上涨幅度很小的股票就是你的野草。如果你同时持有 5 支股票，一支上涨了 15%，一支上涨了 7%，一支不涨不跌，一支下跌 5%，一支下跌 10%，那么你从底部出发，损失了 10%。

听起来简单，但是对大多数投资者而言并不是这样。出于天性，你希望在花园角落那可怜的小树苗——正在努力地像你种植的其他植物一样生长——迟早会成长为参天的大树。但是，就像我们已经了解的那样，股市不在乎你希望发生什么。通过它的竞卖定价系统，股市会让你知道你持有的股票中的一支或更多是有缺陷的。现在轮到你接受这一事实，依势而动，随机应变。只有这种方法才能使你的有价证券充满活力，并且发展为大幅上涨的成功股。

机智的销售商们就是用这种方法经营业务的。如果商品不畅销，他们会降低价格以便尽快售出，回收的资金用在有市场的商品上。你持有的“商品”需要同样的管理。你持有的股票清单需要每周、每月、每季度、每年检查，以使亏损的部分不会继续恶化。你应该永远没有长期的损失。

过一段时间，你就会了解到你买的每 10 支股票中只有 1 支或 2 支的表现是真正出色的，它们能够在上涨到原来市价的两倍或 3 倍，甚至更多。因为当你看到它们的时候，能够认出它们是非常重要的。一种方法是仔细观察—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支股票在早期阶段的表现。就像在第 3 章提到的那样，有巨大潜力成为大赢家的股票，在突破理想形态的底部之后会在一周、两周或 3 周内暴涨 20% 或者更多。如果这种情况发生在我刚刚买的用 CAN SLIM 方法选出的股票，我总是会留下它并持有更长的时间。换句话说，我会把这种情况当成在获利 20% 或 25% 时卖出股票的卖出法则的例外情况。如果你持有的股票就是下一个微软，但是在它上涨 20% 或 30% 时你卖出了它，之后眼睁睁地看着它翻一倍或两倍，还有什么事情比这个更糟的呢。那些在牛市卖光股票的人就像是失去帐篷的沮丧的露营者。

成功地经营有价证券的另一关键，是意识到你在股票市场的目标不只是为了正确，而是当你正确的时候能够获得巨大的收益。要做到这一点，你需要专注并且适当地不断迈进，而不是不适当地分散投资。

如今在美国，几乎每一个投资者都像被洗了脑一样，盲目地相信分散投资——把你的金钱广泛地投资于许多股票而不是几支——是安全谨慎投资的诀窍。但是，这只对了一部分。当然，你的资金使用越分散，你在每一支股票上承担的风险就越小。但是，你仍然不能防止物质上的损失，而且当你选择正确时，你也一定不会有机会获得巨额收益。

就我而言，广泛地分散投资只不过是缺乏知识的一种表现。你可能不确定应该持有哪支股票，因此你买进很多自己根本不很了解的不同股票。这样一来，那些选择错的股票给你带来的伤害不会像比集中的投资给你带来的伤害那样多。

如果你想要分散投资，这里有一个更好控制的方法。一旦你决定要投入多少资金，你就对所要持有的股票数量进行严格限制。除非你已经卖出一支，否则你要严格遵守限制，拒绝增加另一支股票。如果你决定持有不超过 10 支股票，而这时你又想买进一支新的股票，你就要强迫自己卖掉 10 支股票中最没有吸引力的那一支，然后再买入新的股票。如果你不制定个数量限制，你就会发现即使你原本只打算持有 10 支股票，但是结果你可能持有 15 支，然后 20 支，接着 25 支。在你明白之前，你的“花园”里已经杂草丛生了。

没有人可以完全明白几十支股票，并且它们都处于顶部。多年的经验告诉我，最好把你的全部鸡蛋放在几个篮子里并且仔细观察这些篮子，对它们进行安全彻底的了解。

如果我只持有 4 支股票，股票市场开始进入了重要的衰退阶段，我很可能卖掉 4 支股票中的一支，因为它符合卖出规则，比如像 2000 年 3 月时大多数领涨股那样结束了典型的高潮顶部，或者固定在 20% 或 25% 的收益率，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者在损失很小时就及时抛出。另一支我可能也卖掉，因为我不喜欢大盘的走势，比如出现太多的成交量抛售日。这样一来，我已经有 50% 的现金了，这样我就有了很好的保险来防止自己在可能发生的股市严重下跌中遭到重创。

但是如果我分散投资于 50 支股票，那么当股市下跌的时候卖掉一支或两支股票对我没有任何的保护作用可言。实际上，我仍然处于资金全部投入的状态，将会从股市全面下跌中受到全面的影响。切记：当股市下跌的时候，3/4 的股票会随着下跌。我们覆盖了 75 年的全面历史研究也显示，许多股票一旦有过严重的下跌就不会再回复原状。一个进行广泛投资的股民，可能因此到头来拥有许多原来曾经是领涨股但现在只是破旧的没有人想要的商品。这些持有的股票会连续几年下跌，抵消掉一个投资者能够获得的所有收益。

你也可以通过更加深思熟虑、步步为营地投资方法来聪明地进行分散投资。绝对不要在做出一个决定后就投入所有资金。相反，你应该在一段时间里一点一点地投入，也就是说只有在你持有的其他股票有所收益的时候再投入。这样，你的分散投资就很有效率，只要事情按照你想的那样进行。如果事情不是如期而至，那为什么还要追加投资呢？除非你获得了收益、持有的股票都有一定的上涨，否则永远不要全部投入进去。

比如说你有 10 万美元，你决定平均投资于至多 5 支股票上面。你不需要在买入每一支股票时，一次性全部投入 2 万美元。你可以先投入一半资金，之后如果有支股票表现不错，你再慢慢地追加投资直到你完成 2 万美元的全部投资份额为止。

如果在你投资过程中，卖掉了表现最差的股票，换回的资金不仅仅可以用来买进新的股票，还可以对已经持有的表现良好的股票进行追加投资，如果它们正处于新的买入点的话。这时，你会发现即使原来分散投资于 10 支股票的有价证券组合现在也被削减为只剩下 6 支、7 支或者 8 支股票。你的有价证券投资组合仍然遵循着分散投资的理念；但是削减过后的投资组合比原来更富有活力，因为你把资金从那些表现较差的股票上面转移到了表现较好的股票上。我把这种方法称为强迫进食法。

在这一过程中，股市本身通过对你的选择进行分类来帮助你，它会为你把稻米（上涨的股票）从谷壳（没有上涨的股票）中分离出来。你要确定自己不会和股市的决定进行争论。

这里有几种增加长期股票份额的方法。如果你是一个非常保守的投资者，你可以在第一次只投入一半的资金买入股票，然后等着观察股票是否会上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20%～25%。如果这些股票确实如此，并且之后筑起全新的看上去非常理想的底部，当它们开始突破底部的时候，你可以进行第二次买入，买入较少的量也是可以的。

少数保守的投资者在第一次买进股票后，只要发现股票从准确的初始买入点上涨2%或3%就毫不迟疑地进行补仓。确保你第二次买进股票时只投入较少资金，以保证你持有股票的平均成本不会上涨太快。例如，如果你第一次是在50的价位买进的，现在股票上涨到51，你可以买进更多一些只是因为它上涨到51，这给了你一些最初的暗示，即你可能选对了股票。但是如果你第一次买入了100股，你可以第二次买进65股，花多一点资金进行补仓可能是正确的。我第二次补仓总是近乎机械的，只要我第一次买进的股票上涨2%～2.5%，我就会补进，这样我从不会错过追加潜在领涨股的机会。如果股票上涨到52，那么第三次可以买进35股。但是在股票从买入点50开始上涨5%后，千万不要进行补仓。例如，在股票涨到52.5时不要追加投资，否则你面临着被下一次股价的正常调整所套牢的巨大风险，而这种调整是最终要发生的。

如果最初你在每股50美元的价位买入股票，而它迅速下跌至48美元一股，那么就不要管它。因为股票变得便宜，所以你绝对不要再进行补仓。如果那样做的话就意味着你和股市在争论，声称它不知道正在发生什么。就像我以前提到的那样，这样做潜伏着很大的危险。

一支股票从50上涨到51，之后股价就下跌，这样的例子有很多。但是从长期来看，股票上涨最好不要增持，给自己留多一些资金投资于那些自己能准确判断的股票，对于那些自己可能判断错误的股票则投入少一些。对于那些表现出色的股票，要继续增持，对于表现不好的股票，要忍痛割爱。然而，只是在牛市的时候才增持表现好的股票。在熊市，几乎每一次突破底部或反弹都会以失败告终，所以增持是没有效果的。

在熊市里，资产的主要形式应该是现金。从2000年3月股市顶部到2002年的整个时期，我们持股公司里面的内部资金管理团队平均只用10%的资金投资股市。我们考虑到大盘股票指数下跌的负面影响的扩散，所以把其余资金投资于货币市场共同基金。有几次我们想要重新进入股票市场，以少量资金作为试探，结果我们没有任何进步，不得不快速抛出以退出股市，再回到货币市场共同基金里。直到2003年3月，准确地说，从我们在2000年卖出股票变现开始算起，我们花了几乎3年的时间才回到原来全额投资的态势。

如果你非常有经验并且真的了解自己正在做什么，你可以在熊市做卖空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易（卖空交易是信用交易的一种基本形式，其作法是：投资者在预测某种证券的价格即将下跌时先交纳部分保证金，然后再向经纪人借入该种证券出售，等以后价格下跌再买进该种证券归还经纪人，也就是说卖空交易的交易顺序是先卖后买。卖空交易对投资者的好处在于，可以用较少的保证金获取较多的利润，但是若投资者的预测不正确即行情不跌反涨时，他的损失也将十分惨重）。当你做卖空交易时，你必须要确定你可以从你的股票经纪人手中借到你打算沽空的股票。你沽空然后期待股票价格下跌，这样你可以在一个较低的价位买回它以结束此次投机。但是卖空也是风险很大的，大多数的新手尝试以后都有或多或少的损失。

如果一支股票正在上涨，价格或市盈率对你来说太高的时候，你永远不会想要沽空它。它有很好的理由到达高价并且继续上涨到更高的水平。你也不会想要沽空那些小盘股。因为某些人很容易就能抬高这种股票的价格，这样会给你带来损失，你不得不买回股票进行交割。最后，你也不会想卖空那些大盘的分息股票，因为你不得不派付随之而来的股息。

具有讽刺意味的是，沽空从前的股市领导者的最佳时机就是在它到达顶部开始明显下跌的 5～7 个月以后，这时它会向边路调整，反弹 3～4 次，然后开始下跌。

卖空交易一定要用一种非常精确的方法来操作，你一定要准确地知道自己在做什么。做卖空交易必须机警，这比买进一支股票困难得多，因为有很多错误的沽空时机，而只有少数真正正确的时机让你安全地进行沽空。当情况对每个人来说都是显而易见的时候，你不可以进行卖空交易。当一支股票击穿历史低点时，每一个业余制图者都能看到，这时进入股市卖空获利的机会很小。最好的时机是等到以前盘子巨大的股市领涨者明确地形成顶部，再从顶部下降几个月之后。

对于股票到达顶部，是应该没有什么疑问的。唯一的问题是在第三个或第四个反弹之后对于卖空的准确时机的把握。时机把握得不好就会迫使那些不成熟的卖空者不得不买回股票以平仓。

当你想要做卖空交易的时候不能等待价格出现新低，而是在第三个或第四个反弹 10%、20% 或更多之后开始下跌的时候沽空，股票下跌到 10 周移动平均线以下时，那天的成交量会放大。股票应该至少比几周前的低价高 4 点或 5 点，一些图表分析者可能把这种情况看作新的突破点或可能的支撑区域。在股票形式对于大多数交易商显而易见之前，这将会给你一个至关重要的铺垫或优势。如果等到股票跌破前低位支撑区域再沽空的话，那就为时已晚。很少有投资者明白这个道理，这就是为什么大多数进行卖空交易的人都赔钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为卖空交易相对复杂，所以在股价下跌时我不会追加投资超过一次。如果那样的话会有非常大的风险。因为如果股市连续几天回升，股票形势很容易让你措手不及。同时，当股票下跌20%～30%时你就应该交割获利，即使它仍在下跌。因为有些时候它会快速反弹回升20%～50%左右来追击卖空者。股票快速反弹至10周移动平均线上方以后，一旦它击穿了10周均线，并且伴随着成交量的放大，股票可以被再次沽空。

图48至图50是关于正确的卖空点和错误的卖空时机的几个例子。吉尔·莫拉莱斯（Gil Morales）是著名的卖空高手之一，他提供了几个案例。

另外一个关于有价证券管理的常识性考虑，就是应该在一个特殊工业集团或部门买入多少股票才合适，例如，在计算机行业买入多少股票，医疗健康行业买入多少，在零售业又买入多少？你不希望在任何一个行业投入过于集中，因为如果这个行业突然不景气或开始调整，你就会受到巨大的损害。如果你持有很多网络股或科技股，当科技泡沫破碎的时候，你就明白我的意思了。在你的证券投资组合里，决定持有多少个股的时候，你应该给每一个工

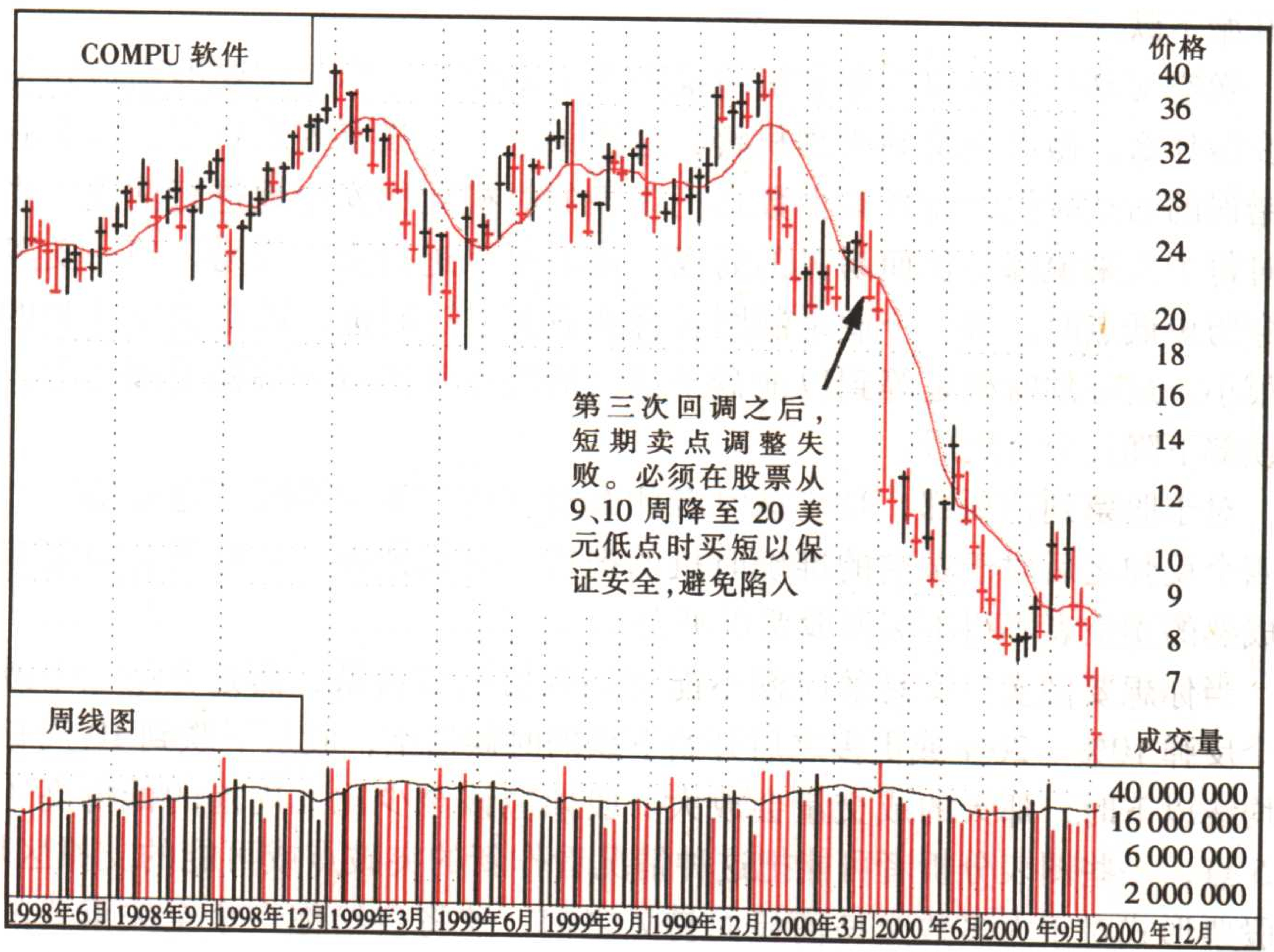


图48A 康博软件（Compuware）周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

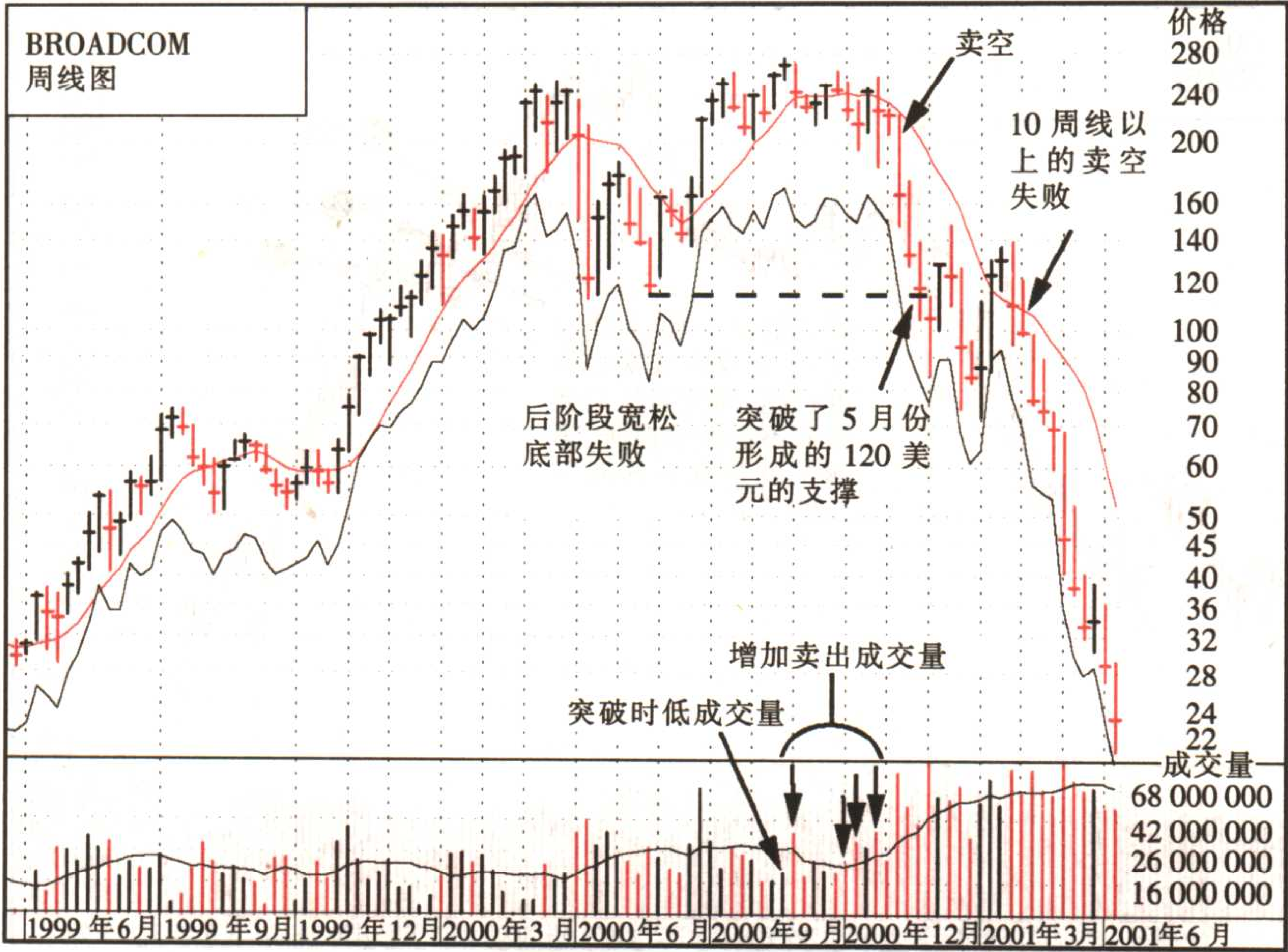


图 48B 成交量表明 BROADCOM 什么时候卖空

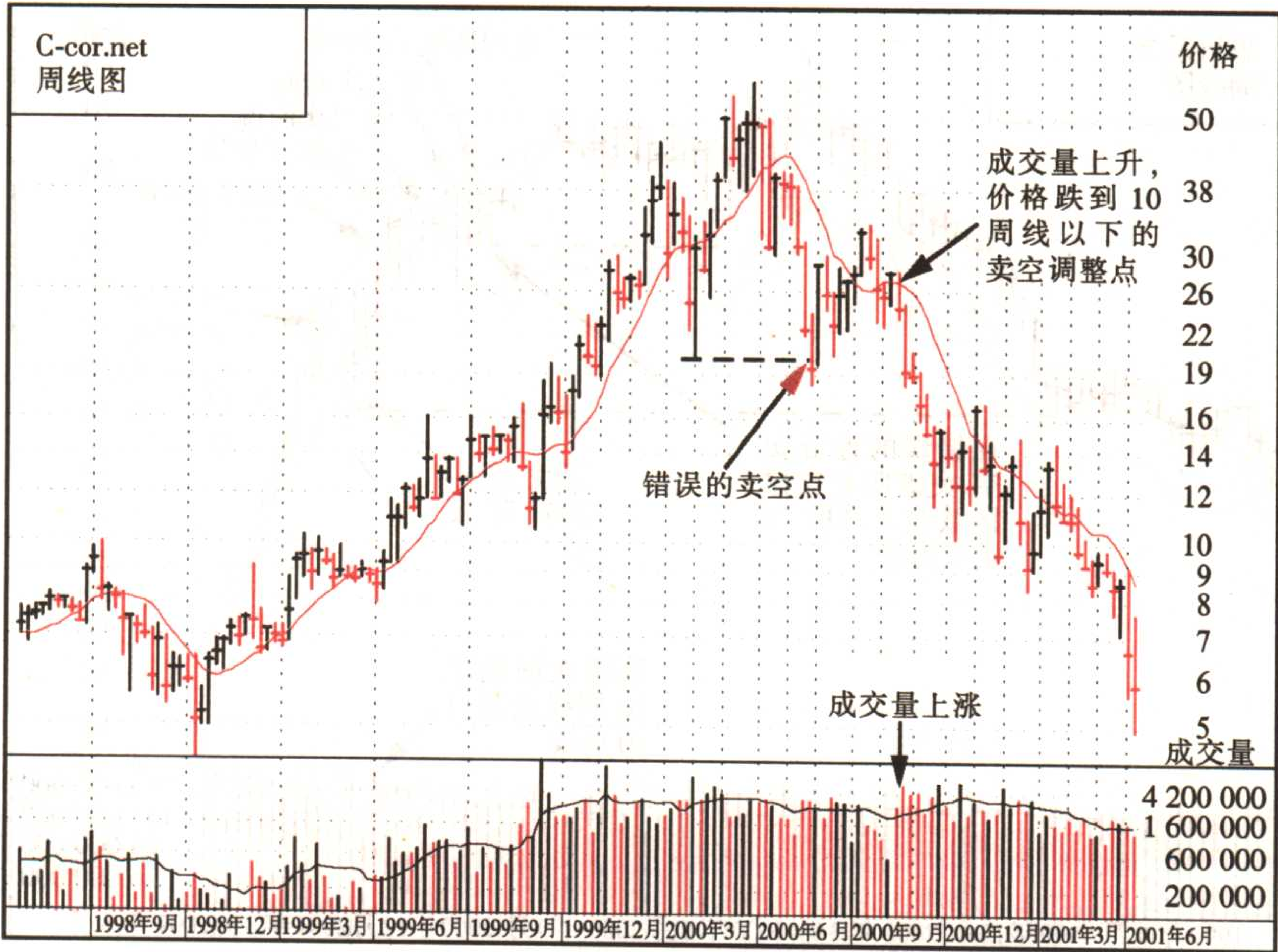


图 48C 不理想突破至 19 美元使右侧翼低于左侧翼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

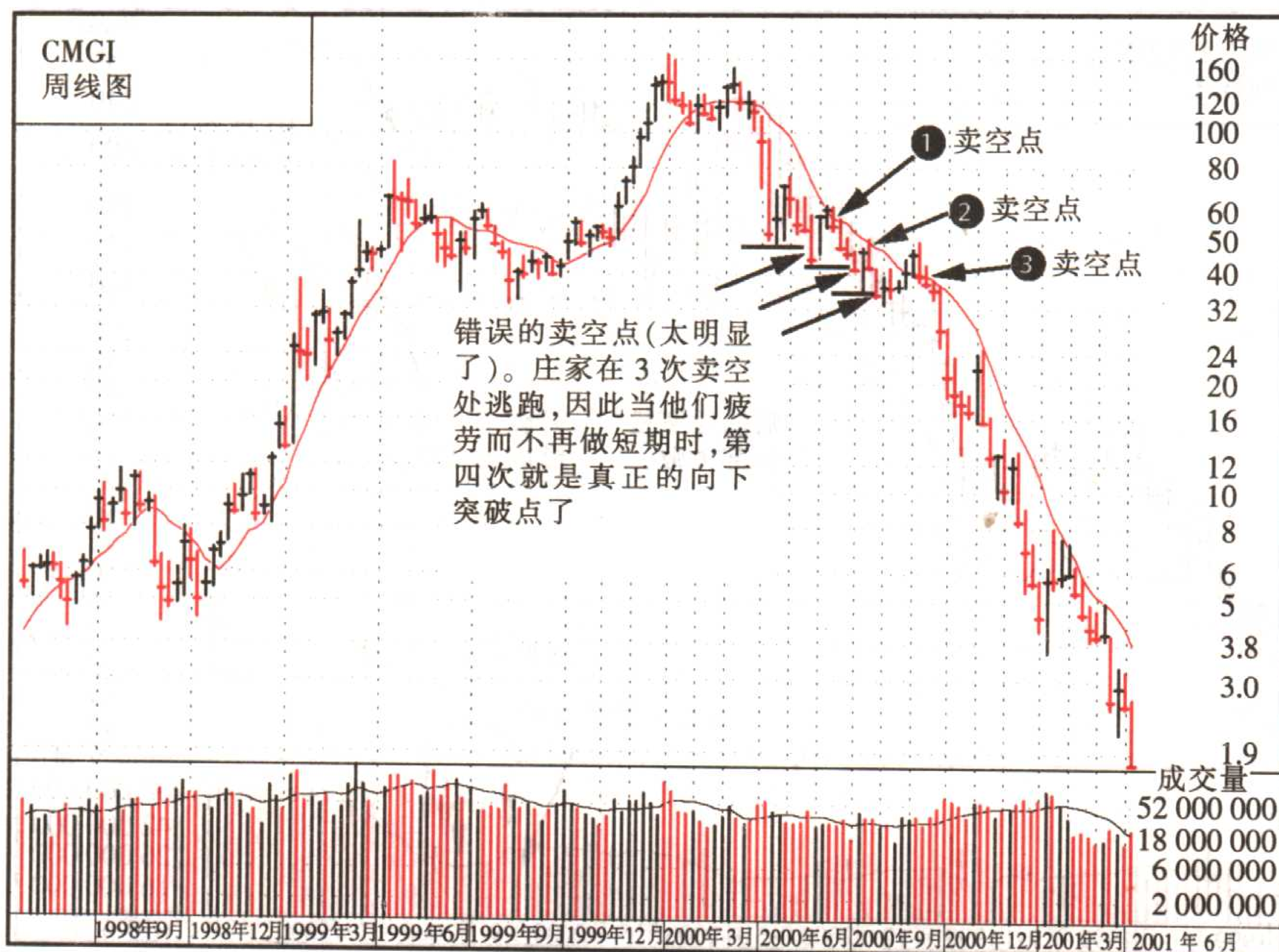


图 49A　最安全的卖空就是在 CMGI 到达顶部后的 9 周

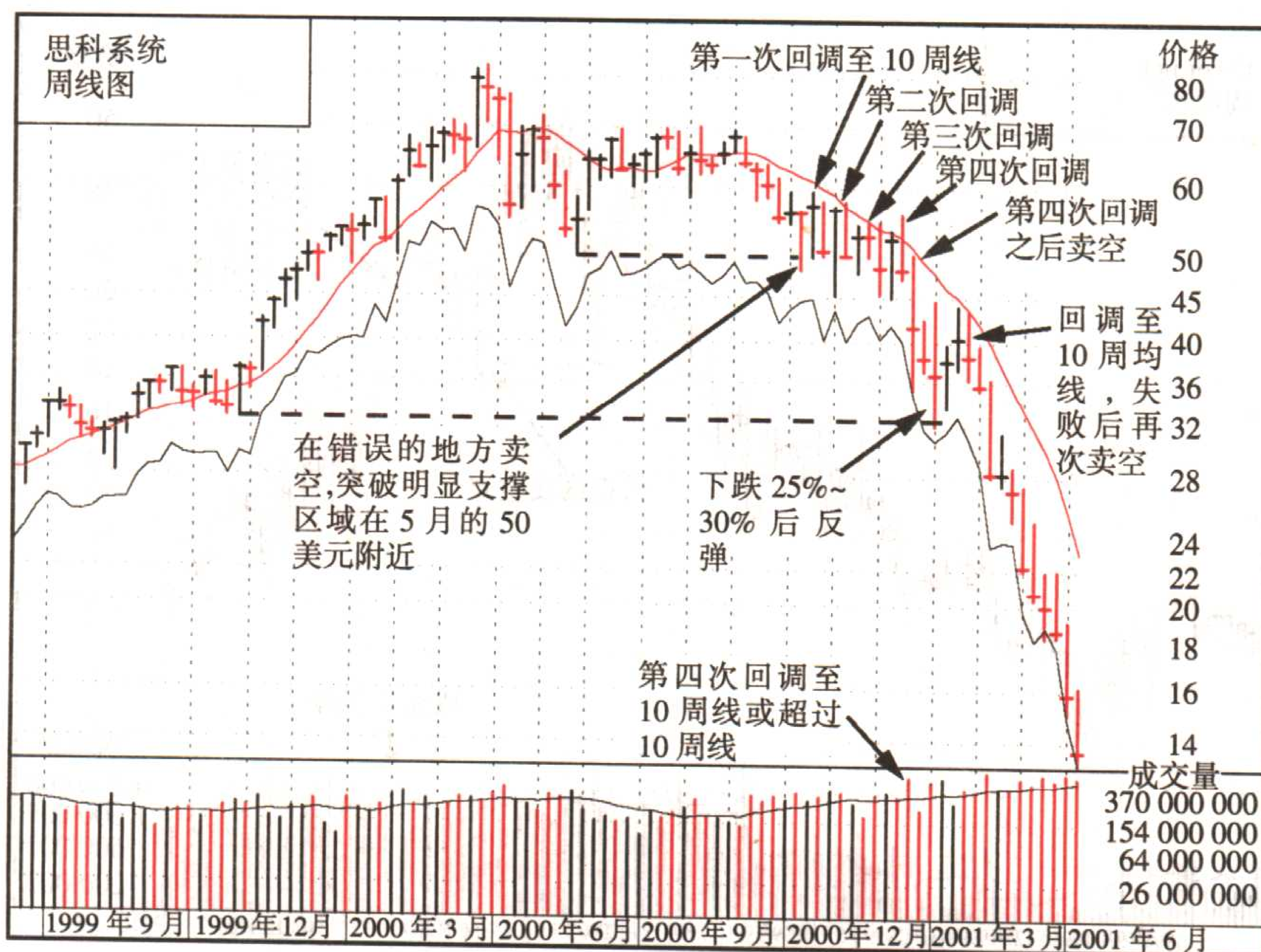


图 49B　思科第四次回调跌破 10 周均线的卖空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

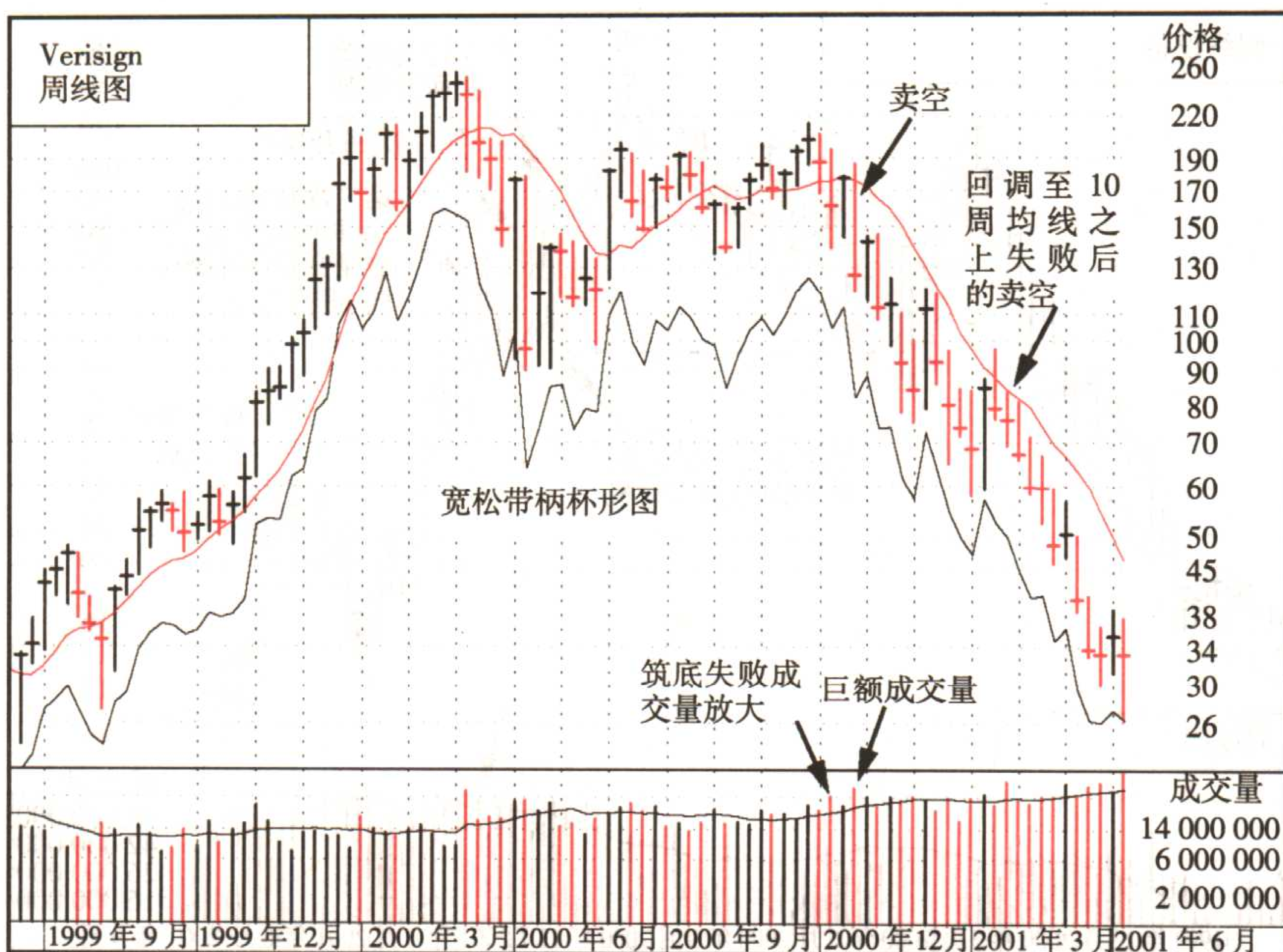


图 49C 成交量告知了何时 Verisign 筑底失败

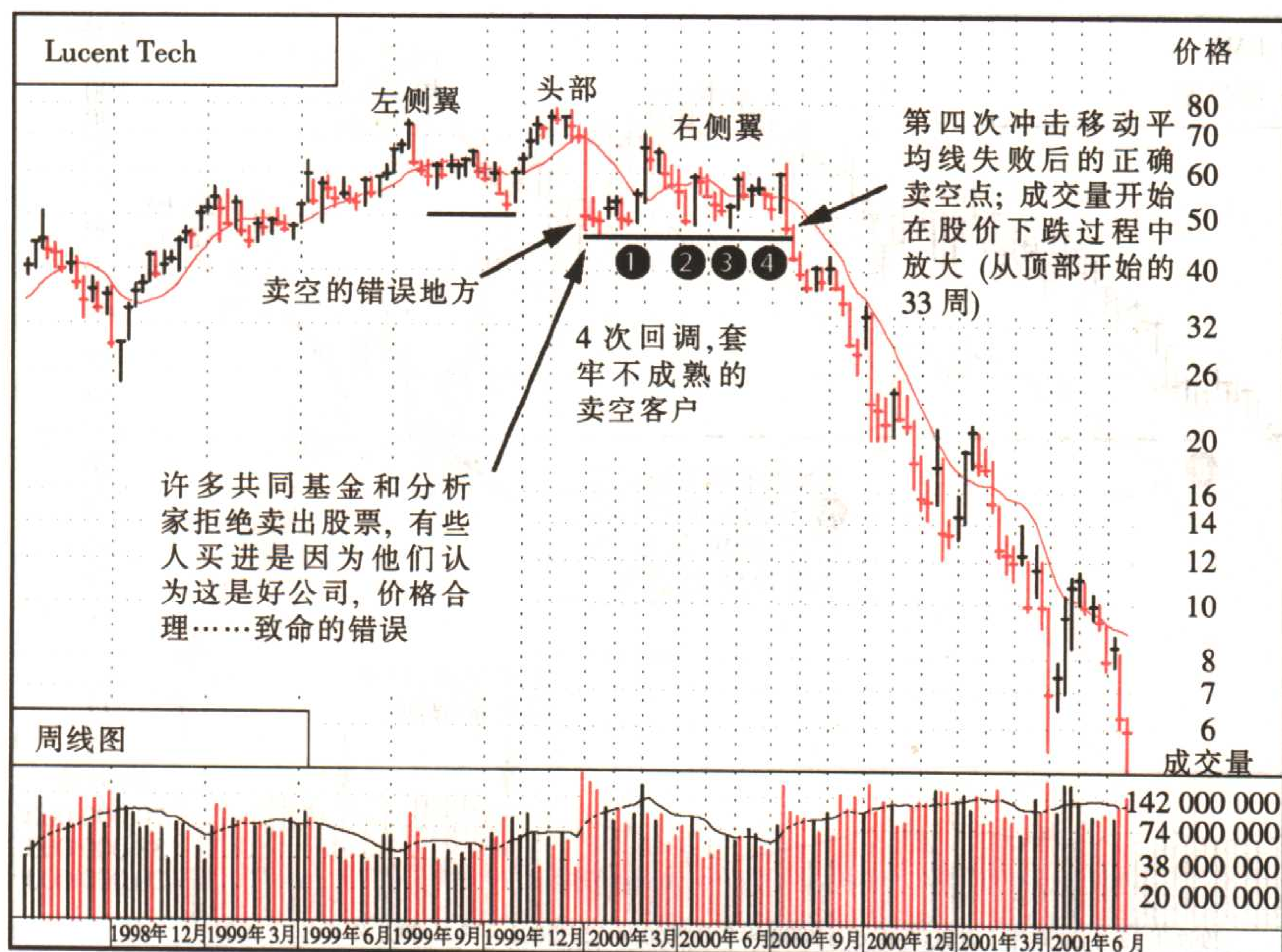


图 49D 正确的肩状图需要右侧翼低于左侧翼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

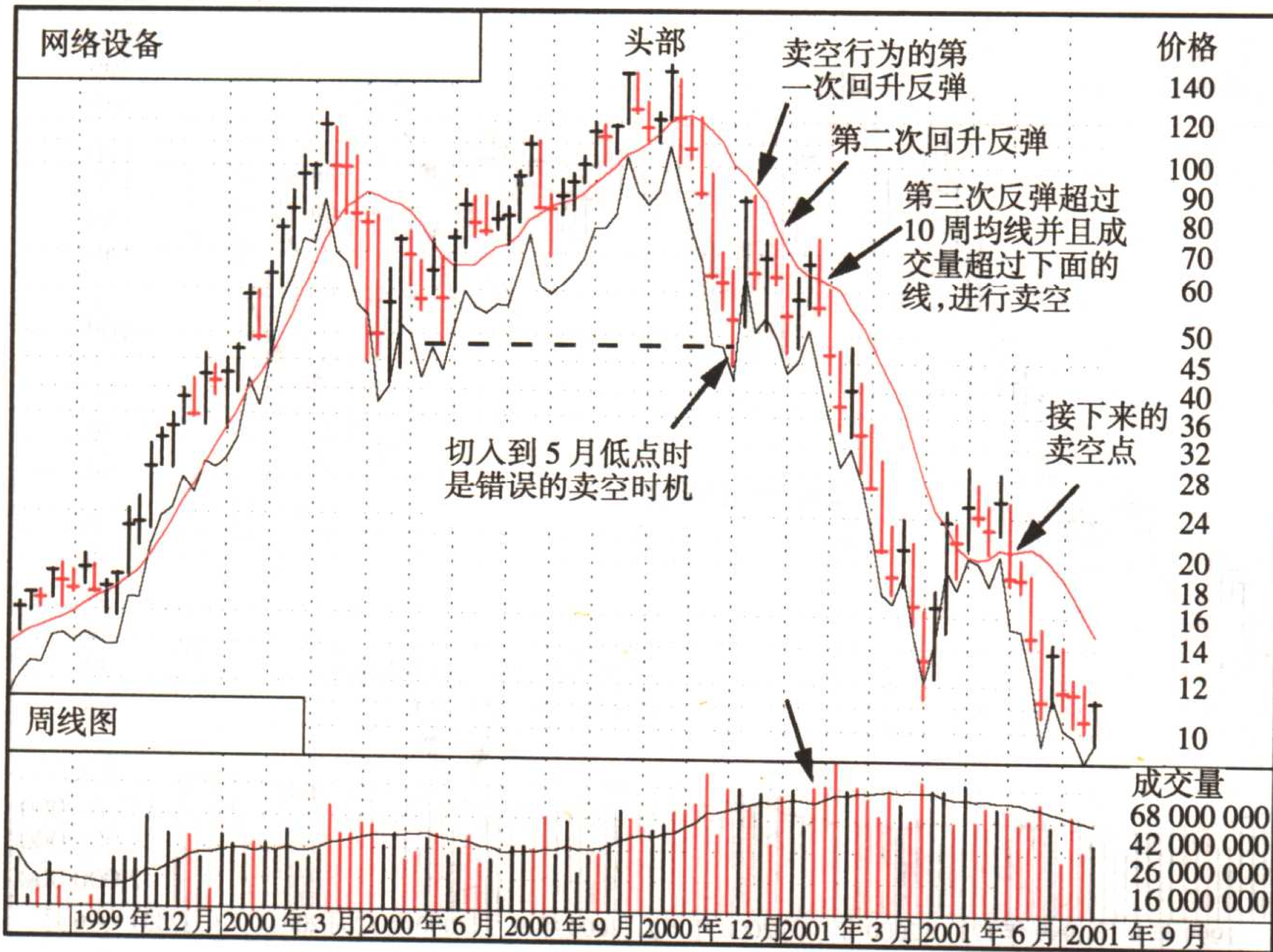


图50A 巨大的红色成交量发现了另一支大领涨股的顶部

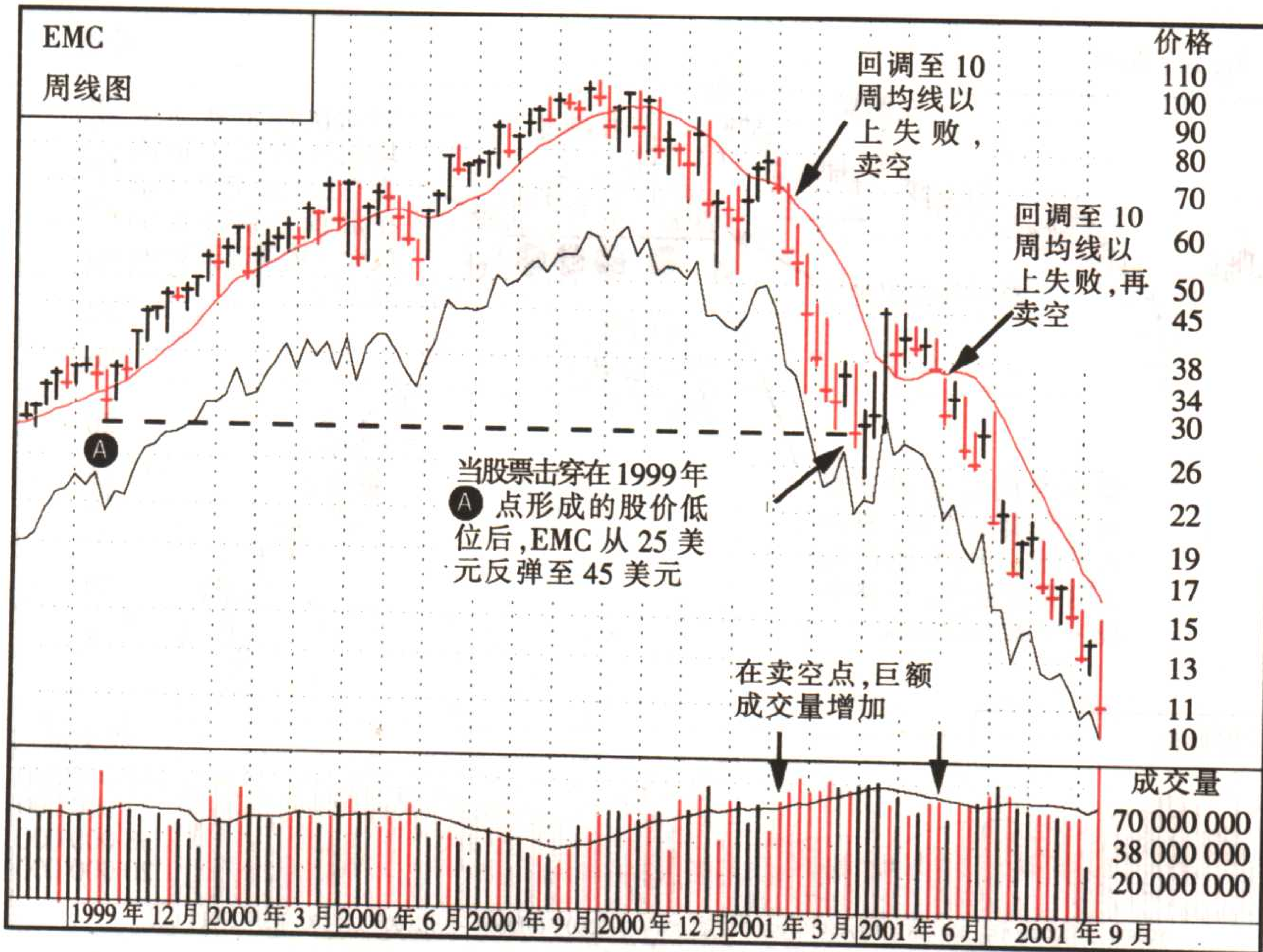


图50B 另一个大领涨股到达顶部后的卖空行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 50C 当每个人都发现后，不要卖空得太迅速

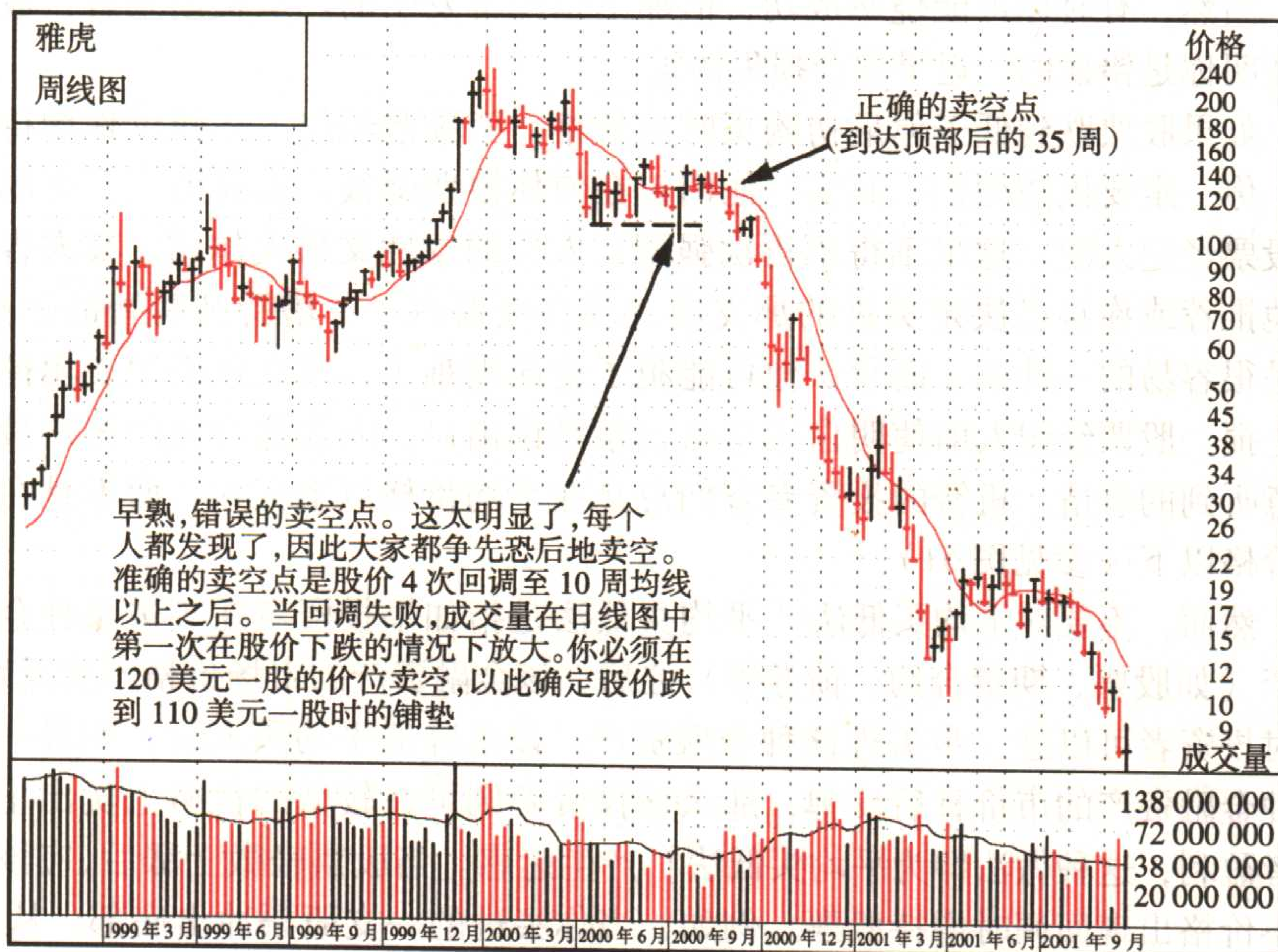


图 50D 股票明显地下跌并反弹几次后的卖空行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业集团都设定限制。

我自己的上限设定得很高——50%～60%，因为我已经有很多年的投资经历了。但是大多数人应该设定较低的限制。我知道你正在想些什么：这个方法与我几分钟前谈论的集中投资的概念相矛盾，我那时说当你判断正确时，集中投资能帮助你赚大钱。确实如此。但是，这里我要再次强调，如果你身经百战，知道自己正在做什么并且总是愿意严格执行你的卖出规则来保护自己的话，你可以有些例外。

如果你持有的股票是最好的工业集团里最佳企业的股票，如果你在这些股票上投入相当多的资金，那么把你的有价证券的50%或60%集中到这样一个部门是没有什么错误的。然而，我在科技股暴涨时注意到，大多数人处理不好行业投资过于集中这个问题。你必须要先人一步，因为你在物质上面临更大的风险。因此，一个更加合理的限制应该制定在25%～30%。切记：高科技股比大多数其他行业的股票的不稳定性高出1～1.5倍。如果你集中投资于高科技股，或者情况更糟，你进行保证金交易或用借来的钱买进，那么你会受到重创。

前面提到过的一个原则是：不要在低于平均价格时买进任何股票。如果你在每股50美元时买进一支股票，它却跌到45美元一股，这时不要再增持了。当然，有时你可能侥幸成功，但那不是经常发生的。从长期来看，数学会证明你是错误的，迟早你会损失惨重。

如果股票跌到低于你最初购买时的价格，而股票经纪人还建议你增持的话，你一定要提防他们，其实，他们正在使你浪费金钱。去找另一个更聪明的股票经纪人吧。这里不得不再次强调，人类的本性又再次作祟。某人告诉你他推荐或你自己决定买进的那支股票现在变便宜了，增持乃明智的选择，这是很容易的一件事，而承认他可能犯了错误则难了，现在你必须要卖掉股票止损。股票经纪人即使明白了这点也很难说出口，因为这是他的客户最不愿意听到的事情。机警的投资专家们总是在平均价格以上买入，而不是在平均价格以下（参见图51）。

然而，不要对平均买低法［平均买低法是指如果投资者在买进某种金融资产（如股票、期货合约、债券等）之后，该金融资产的市场价格不涨反跌，此时投资者可以进一步买进该种金融资产，以求降低平均买入价，如果一旦该种金融资产的市价日后反弹，那么该投资者则可在较低的价格上卖出止亏或者盈利，这种做法即为平均买低法］产生迷惑。当股票轻微上涨后，应该在股票价格出现回调时增持股票。例如，当你买进的一支股票冲出底部，从50涨到57，然后回调至53或54，围绕10周移动平均线波动并且成交量大幅放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 51　不要在股票下跌时买进，不要在平均水平以下买进，迅速止损，否则这就会在你身上发生——太阳微系统在 2002 年达到 2.34 美元，下跌 96%

大的时候，你的买入点就到来了。这不是平均买低法（你第一次是在 50 买进的），而是平均买高法（平均买高法是指投资者在买进股票或期货合约等金融资产之后，市场价格如果上涨，此时投资者可以进一步买进证券以求获得更多的利润，但是该种作法将会提高投资者的平均买入价。这种投资方法即为平均买高法，又称为金字塔买入法）。你要记住：永远不要增持某支股票，除非你的第一次交易出现成效。通常，在一支出色的领涨股冲出底部进行一两次相对 10 周价格移动平均线的价格回调时，你可以成功增持。

另一个关于专家品质证券管理的合理原则就是避免那些低价股或成交量很小的股票（日平均交易量很少）。再次强调，凡事总有例外，但是一般来说，一分钱一分货。一支每股 20 美元的股票就值每股 20 美元，一支每股 10 美元的股票就值 10 美元，5 美元一股的股票就值 5 美元。

价格为 2 美元一股或 5 美元一股的垃圾股大幅上涨的可能性是相当低的。它之所以价格低，首先是因为它出现了某些问题。相比之下，有些股票的成交价为 50 美元一股、75 美元一股或 100 美元一股，因为它们曾经比较成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一个正常的牛市行情中，这些股票再创新高的几率是非常大的。

如果没有别的事情发生，大机构投资者是不会买进几百万股的2美元一股的股票的。他们有大量的资金来投资，因而不希望陷入那些流动性差、卖不出去或低级保荐人的垃圾股泥潭中。如果你持有一支每股2美元或5美元的股票，当出现问题时你把它卖给谁呢？没有几个专业投资者愿意买这种类型的股票。你希望自己持有股票的公司是个强大的、见多识广的专业投资者积极购买的并且有强大的保荐人作为担保的公司。你主要在高质量高价格的股票行列才能买到这样的股票。你应该在一个行业里找最好的公司，而不是进行拙劣的投资。

很多年来，我都遵守一个规则进行股票操作，这个规则就是我绝对不买股价低于20美元的股票。有时，我会把标准降低到15美元一股，以买进几支纳斯达克的股票。但是我总是尝试着避免那些我认为是低质、便宜的股票板块，我总是把它们看作和垃圾差不多。这就是为什么《投资者商业日报》把股价低于10美元一股的股票单独列出来的原因，这样它们就不会和那些高价格、高质量的股票混为一谈。当你查看更重要的主要股票表格的时候，我们把劣质股票分离出来也会节省你的宝贵时间。

如果你进行低价股交易，你可以买进更多股份，这样赚钱更快。这样想也是合理的。大多数业余投资者或新手经常这样想。但是很明显这是不正确的。你真正交易的是值得注意的投机性非常强的股票，这些股票缺少经过时间证明的纪录，也缺少机构保荐人。因此持久大幅上涨的可能性是很小的，而发生巨额损失的风险却是逐渐增大的。我曾经见过许多其他领域的人，他们总是不能认识到这一点，也不能改掉这一恶劣的赌徒习性。

不要只考虑你可以买多少股份，你要考虑的是“我有这么多资金用来投资，我将要把这些资金投入到我所能找到的最好的股票上去”。而这些最好的股票通常不会卖5美元和10美元一股。如果你不打算买5美元一股的股票，你一定是想远离那些廉价股，它们甚至更糟——非常糟糕。

一些人在买进股票时，可能不好意思让他们的股票经纪人下不足一个整手（整手是指在股票市场上通常为100股或100股的整倍数，也就是说，整手是指交易单位的整倍数），这些人需要克服这一心理。买入不到一个整手（少于100股）的高质量股票比买入100股或500股的低价股前景好得多。把你辛苦赚来的钱投资到你所能找到的最好的股票上，你能买得起多少股就买多少股。如果你只能买得起5股、10股或20股，那就去买吧。从1997—2000年，50支表现最好的股票在这期间突破它们的初始底部，它们的股价中值是46.78美元一股。这些股票的中值在61周的时间里上涨了1 031%。从1960—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995 年这些表现最好的股票在股价大幅上涨之前的突破点的市盈率中值是 36，膨胀超过了 100 倍。

你一开始进入股市时不需要很多钱，我开始时只有 500 美元。过了一段时间，你可以增加投资。当你通过阅读和研究而学会如何更有效地投资的时候，你的资金就应及时增长了。我同时也要奉劝你不要因为想要快速致富就去做期权或期货交易。这些投资工具的杠杆效用太大了，过分强调这些领域或在这些领域过度交易会承担巨大的物质上的风险。

另外一个重要的概念，像分散投资一样，被广为传播并且顾名思义有谨慎投资的意味，但是在现实中的执行情况对于经营有价证券获取利润来说，就不总是乐观的了，这个概念就是资产配置。当然，每一个人都需要计算多少金钱用作日常消费，多少用来应对紧急情况，积攒多少资金以备他用，多少资金用来投资，然后，他们要计算出多少用于普通股的投资。

但是，许多投资者在他们的顾问的催促下，在投资这条路上越走越远。顾问们不只让你拿出一部分钱来投资普通股，还让你拿出钱来投资优先股、债券、外汇资产、黄金。这里再次强调，目标是分散投资：你选择的投资工具越多，你的资金就会越安全。如果你是一个非常保守的投资者，这当然就是真理。但是这样分配资产只能确保一件事：一个非常平庸的投资结果。如果你在适当的时候用经过证明是有效的卖出法则来减少风险，那么我看不出分散投资于公司债券或债券基金的任何理由。

只要把资产主要限制在普通股和现金或货币市场基金，这样的资产配置就很合理了。换句话说，资产配置简单化。如果股市不景气，为了保护自己的资金就卖出股票，换回现金，或转移到货币市场金融工具中。这并不是说把股票投资的资金从 55% 减少到 50%，而增加你的债券头寸 5% 或 10%。进行资产分配的投资者很可能反应太慢或在错误的时机增加或减少投资额度。另外，进行资产配置不是避免在熊市出现损失的保险：如果你把 70% 的资金投资到股市里，之后减少到 60%，如果你正处于非常糟糕的熊市之中，你仍然会损失惨重，因为你调整的幅度太小了，根本不会有什么大的不同。其他投资者可能在股市末期减少资产配置，更多地转移到债券市场，之后在股市最终触底反弹开始新一轮上升行情的时候，没有及时地转移回股票市场。因此分散投资者必须做出两个正确的决定：股市何时回调以及何时重新进入股市。

此外，一些投资者在牛市里可能出人意料地遭受投资失败。投资外国股票就容易出现这种情况。黄金市场也是这样，在多年处于牛市之后没有了进展，接着强劲的短期熊市出现然后打住。这成为你长期持有黄金的理由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像分散投资一样，过于分散的资产配置是对无知——不知道如何更加合理地投资——的一种掩饰，但是它却给一些顾问一个广为接受的谨慎投资的理由，在他们的客户需要调整资产账户以期增加或保护投资成果的时候，这些顾问就会向客户如此建议了。他们推荐的资产转移方法是否能让大多数投资者盈利，取决于顾问的现实经验或顾问投资公司雇用的分析家的实力。2002 年的一项调查推断，对资产进行配置的华尔街策略家们可能多少让人们有些失望。

不要犯错误，虽然经营比较集中的普通股需要纪律和技术。保证你的损益比率为 1:3；在股票下跌 7% ~8% 时就卖出止损，很多时候比例甚至更低；当股票上涨 20% ~25% 时就卖出获利，如果股票是真正的领涨股，那么你就要持住不放。可是有的时候，当损失预计不会发生的时候，股票价格和买入成本相比却突然下跌 15% ~20%。这种情况出现的时候，你就更需要果断地卖出股票。突然过度的下跌导致的反常损失可能预示着公司正陷入真正严峻的问题之中。

我提到这些是因为许多投资者一旦遇到这样的事情，就变得不开窍了。他们决定一直等到股票价格回升，这样他们可以在最初预想的价位上卖出这些股票；或者他们认为股票已经下跌这么多了，不可能再继续下跌；或者损失发生得太突然了，他们来不及反应；或者损失太大了，他们无法忍痛割爱。无论情况是怎么样的，他们都没有领悟真正的事实，即一支股票下跌得越多，在它出现更严重的损失之前，你总是有更多的理由为这种情况辩护。切记：星星之火，可以燎原。

另外当你决定买进或卖出一支股票，立即就去交割，不管那时候股票以什么价位成交。如果你使用限价委托，坚持股票应该在一个特定的价位被买进或卖出，那么当你错过了限定价格的那天到来的时候，你就无法卖出你想要抛售的股票了，也无法买进你想要持有的股票。你不是为了挤榨出股票价格的 25% 这样的蝇头小利而进行投资的，你进行投资是为了比那大得多的潜在收益。

有时，在你经营有价证券时，你不能做的事情和你要做的事情是一样重要的。下面就是几个例子，以供参考。

市盈率、派息和账面价值 至少，在牛市里我根本不会在意这些经常被引用的指标。你最需要知道的关于市盈率的信息就是最佳公司的市盈率通常都很高，而其他公司的市盈率则比较低。（那些最好的篮球、足球或棒球明星的身价或薪水是最便宜的吗?）过去 50 年里那些表现最好的公司一直在稳步成长，它们很少派息或从不派息，因为它们用赚得的利润再投资于科学研究与试验开发、新产品的研发与推广上市或用于扩大规模。如果一家年轻的或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中等规模的公司在成长过程中就派发现金股息，那么以后它就会通过借入资金来补偿这一缺口，这样股东就承担了利息成本。大多数推崇股息的理论经济学家好像永远无法理解这一点。

股息只能从收益中扣除，而你一定要经常评估收益。股票在价格上会上涨是由于每股收益的增长，而不是派发股息。在我与 600 多位共同基金经理打交道时，我从来没问过自己关于一家公司股息的事情。我所期待的总是公司的销售量、收益增长、公司管理的质量和新产品的研发。事实上，最聪明的基金经理人知道当一家公司最终开始派发股息或增加股息派发率的时候，通常是一种警告，即这家公司不会再成长了。

如果你需要收益，你应该考虑买进那些被证明是最好的、一贯高品质的公司，一年从你的全部账户中获得 6% 的收益，而不是买那些前景比较暗淡、死气沉沉的派发股息的公司，以指望从它们那里获利。如果你真想买派息股票，千万不要买派息最多的股票。它们通常质量都比较差，蕴藏了巨大的风险，因此可能在股市上表现很差。在股息收入上新的较低的联邦税率对大多数年老退休的股息寻求者来说是额外的收益。

至于账面价值，你被迫要努力找到这个账面指标和股票市场表现的紧密联系。

封闭式基金 一些投资组合中包括共同基金的投资者会被封闭式基金所吸引，一般情况下应尽量避免这种情况。封闭式基金和开放式基金不一样，无论后者的流动资产价值出现什么情况，它都有义务买回股份。封闭式基金像股票一样在交易大厅交易，可以在任何价位成交。换句话说，如果一家公司的股票价格是 15 美元，多年以后没什么会阻止股票下跌到 7 ~ 8 美元，即以原来价格的一半成交。

债券 我也不会买债券，尤其是当股票市场廉价卖清而债券市场被称为安全天堂的时候。你不妨远离绝对安全的货币市场基金或政府债券。投资债券和投资股票一样可能使你损失惨重。在大萧条中，财富就在债券中消耗殆尽。然而，一段时间以后债券也不会提供一个令人满意的回报；在很多情况下，债券利率跟不上通货膨胀率和税收的步伐。同时你也要为投资债券付出佣金。

平衡基金与工业基金 在大多数情况下要避免对这些基金进行投资。一支平衡基金在股票和债券上都投入很多，这样几乎保证了它们较差的投资结果。工业基金将和股票有类似表现：当一个行业表现良好时，工业基金会快速上涨；当这个行业表现不好时，它们又会快速下跌。比如，你买了一支高科技基金，短期内你可能获益匪浅，但是当高科技部门陷入困境的时候，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会遭受严重的损失。一支工业基金不能像分散投资于广泛的工业交叉部门的股票共同基金或指数共同基金那样给你提供长期的保护。

外国股票 我对这些也没有兴趣。成千支可靠的本地公司股票在美国股票市场交易。如果你在这里不能找到一支体面的股票，你也不可能在其他国家找到。另外，对于这些国家的通货或政府的政策你知道多少呢？比如，它们的政府鼓励新兴企业的出现和成长吗？你如何密切关注外国股市？

这些大多数都违背了你从所谓的“专家”那里听到的建议。但是你必须要认识到，一旦这发生在股票市场，多数人的想法和常识就都失效了。大多数投资者的投资结果不是很理想，这是因为他们没有做充足详尽的准备工作来发现或理解真实的投资规律。

当你去看医生的时候，你能够断定自己正在和一个真正受过良好训练、在他的领域内堪称权威的专家打交道，他用的是经过验证的方法。在股票销售领域，你通常和那些聪明、有学识、能言善道的人打交道。但和医生不一样的是，某些所谓的投资专家可能没有多年专业、成功的股市经验或受到过分析有价证券的实际训练。另外，股市本身也比大多数人想象的要复杂。因此想要找一个长期稳定地给你提建议的杰出专家不是那么容易的事。要达到专家境界需要大量客观辛苦的实践、研究和训练。

在这个行业里有许多致力于此并且有能力的合格投资专家。但是你必须要刨根问底，不断地提及、咨询他们除了公司的研究报告之外的关于投资信念、投资方法、投资策略、想法的来源以及分析情况等问题。你也确实需要学习和充分地了解投资领域的情况，以便分辨出合理有效的建议。大多数投资者和这些专家打交道，咨询并听从他们的建议。可是这些投资者在询问专家细节问题上花费的时间和脑力，甚至少于他们买一台洗衣机或汽车花费的时间和脑力。

如果你能确实知道你的股票经纪人正在关注《投资者商业日报》付费板块里的一支或更多的股票，这对你一定很有帮助。在全天授课时段里，我们训练人们如何读图，如何遵守基本的买进和卖出规则。如果你的股票经纪人读过我们出版的关于股票市场的 3 本著作里的至少一本或者读过不只一遍，那对你来说就更加有利了。你也应该去了解一下，你的股票经纪人是否很愿意主动订阅《投资者商业日报》，或只是有时随便翻翻办公室里的复印件。你希望看到股票经纪人展现出真正专业的技能、知识和优秀成绩。

最后，简单谈论一下佣金和税收。“最好的”公司的股票经纪人买进和卖出股票所收取的佣金可以以同样的方式来看待。股票交易所收取的 0.5% ~ 2% 的佣金与我们买大部分其他商品所付出的相比是相当少的。你在百货公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买的衬衫要比原来的价格高出33%。在杂货店买的食品会高出25%，家具和珠宝能高出50%。当你买卖房地产时，某些人会在你买进或卖出时收取6%的佣金。换句话说，与这些相比，在普通股上的正常投资不仅仅是一种特权，也是一个机会，它的确相当划算。

流动性不总是在商业、艺术或其他投资中出现，股票也有超强的流动性。当你知道如何、何时卖掉或买进股票，股市的流动性就给你提供了巨大的安全保障。

税收好像也给许多投资者设置了障碍。许多投资者声称不会卖出股票，因为他们要为所得的收益缴税。通常，如果他们持有股票太长的时间，他们的担心就不会有了：他们不再需要为所得缴税了，因为他们不再有任何收益了。通常你做出买进或卖出的决定首先要根据股票的情况，税收应该是你考虑的次要问题。

美国政府参与你的收益分配是你投资获得极大成功的代价的一部分。交纳你该交纳的所有税赋总比赔钱而不需要交税或因逃税而被税务部门调查诘问好得多。

如果这样有帮助的话，就把交税看成是有机会分享几百家杰出企业的成功的一种特权吧。其他许多国家可能很少给予公民这种权利。它们也不鼓励企业家在国外建立新的公司。结果，企业家很难得到资金的支持，这样首先就没什么好的公司值得投资。

美国到处是绝佳的机会，一旦你学会发现并利用这些机会，你就总是要交纳税收中平摊到你的那一部分。但是，和你获得的为自己和所爱的人创造更好生活的机会相比，税收只是很小的代价。

下面是更深入的观察报告。

在股市赚钱的时候，最聪明的头脑并不总在纽约市分析家的团队中出现。我们更容易在总部设于美国10~15个纽约以外的主要城市的顶尖证券经营公司里发现他们。事实上，你很可能发现那些出类拔萃的证券经营者注册地在波士顿、达拉斯、洛杉矶，就像注册地在华尔街一样随处可见。然而，有一个地方一般情况下你不会发现，那就是公立大学的校园里，尤其是在经济学院。大学经济系的教授都是极其聪明的人，但是他们中许多人对股市几乎没有什么真正的了解，甚至也缺少在股市中收获颇丰的经验。很多人从来没有经商成功的经历。相反，他们总是喜欢坚持应用在矛盾重重的现实股市中不一定有很好效果的理论和学术理念。

一些大学教授提出的随机走势（随机走势假设是由法国数学家路易斯·巴克雷首次提出。该观点认为，股价是对各种信息做出反应的结果，由于各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面信息随机进入股市，因而股价是随意变动的。如同醉汉的脚步一样是无规律可循的）和有效市场理论被证明只是象牙塔里的学术之谈，在实践中毫无道理可言。因此有人按照耶鲁大学许多年前提出的股利贴现模型和公式投资法来操作，结果在一轮新的牛市行情刚积极上行的时候就把大部分股票抛出变现。然而，也有一些金融和投资学教授开始变成股市里谨慎严肃又脚踏实地的学生，教授了我们曾经讨论过的现实中的一些投资方法。股利贴现模型是一种研究和评估股票内在价值的重要模型，其基本观点是：股票的内在价值等于逐年期望股利的现值之和。该模型的基本表达式为：$V=\sum_{t=1}^{\infty}\frac{D_t}{(1+k)^t}$，其中 V 表示股票的内在价值；D_t 表示第 t 年年末每股的期望股利；k 表示股票的期望收益率［k 的大小可通过资本资产定价模型（CAPM）等方法来求得］。由上述股利贴现模型给出的股票内在价值与投资者持有股票的时间长短无关，也就是说，不论投资者是长期持有股票，还是短期持有股票，股票的内在价值均可以根据股利贴现模型的基本表达式来评估。公式投资法是根据事先确定的模式和计划来进行投资的各种投资策略。公式投资法有多种具体形式，如固定成本计划法、平均成本法等。

要想做一个成功的投资者，诚实、道德感、谦虚是比超级自我和高智商更重要的条件。你必须愿意去分析、讨论，并且承认自己在股市里犯下的错误。这就是我们学习的全部，也是我们变聪明的原因。这也是在投资这一领域中女性可以和男性做得一样好甚至更好的原因。在以前的股市神话中，她们看上去不那么顽固和自我，她们更愿意阅读，更容易接受学习到的合理的投资方法。

许多年后，我做了如下总结：要对股票做出成功的选择，60%～65%要依赖于对公司和它所在行业的每一个关键基本面的细致了解，35%～40%依赖于对图表和股市行为的了解。这些年里我持有的表现最好的股票在盈利能力和销售量上都有大幅增长，同时边际利润也很有说服力，资产净值回报率也非常高。在那个时候，用那些基本的指标衡量，它们都是所在行业的顶尖公司，实际上都以比一般股票要高出许多的市盈率成交卖出。我最早开始关注这些股票是因为受到它们的图表或市场表现的吸引，但是如果它们没有强有力的基本面数据、机构保荐人和具有改革意义的新产品或服务，这些股票也不会表现得如此抢眼。

你所做的任何额外工作、付出的任何努力，终将能得到回报。你通过不断地重复学习和观察掌握了所有微小但重要的细节，就是这些细节增长了你的知识和技能，并由此造成了股票市场里成功与接近成功的区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面是几个我随机选出的过去曾经表现出色的公司的最终图表，它们显示出在美国股票市场里，一旦你学会了如何利用现实的股票经营方法和原则进行投资，你就会发现这些股票的惊人潜力（参见图 52 至图 54）。

欣特克斯（Syntex）是我持有的第一支大赢股，我在 1963 年 7 月买进，6 个月后卖出。我不知道那时有没有其他人买进它，因为它的股价对每个人来说看上去太高了，它把投资者都吓住了，因为它的股价已经翻番了，每股成交价创出 100 美元的新高（图表已经根据 1∶3 的拆股进行了调整），它的市盈率达到 45，这家公司有几件官司缠身，因为有人起诉它的产品引起了乳腺癌。但是这家公司的销售量和盈利能力一直在快速增长，它的产品——改变整个社会的口服避孕药是革命性的。

美国海洋集装箱公司（Sea Containers）有一个完美的带柄杯状图形态。注意在杯柄区域，当价格回调时成交量近乎枯竭并且持续几周。切记：唯一的好股票就是股价上涨的股票，因此如果你错过了第一个适当的买进点，就请耐心等待，如果它是一支真正的好股票则会立即形成另一个底部，给你一个新的买入点。美国海洋集装箱是一支好股票的秘密就在于当它价格上涨 50% 的时候，它的前 4 周的成交量也明显放大。



图 52　高位并不总是高位……有时它很低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

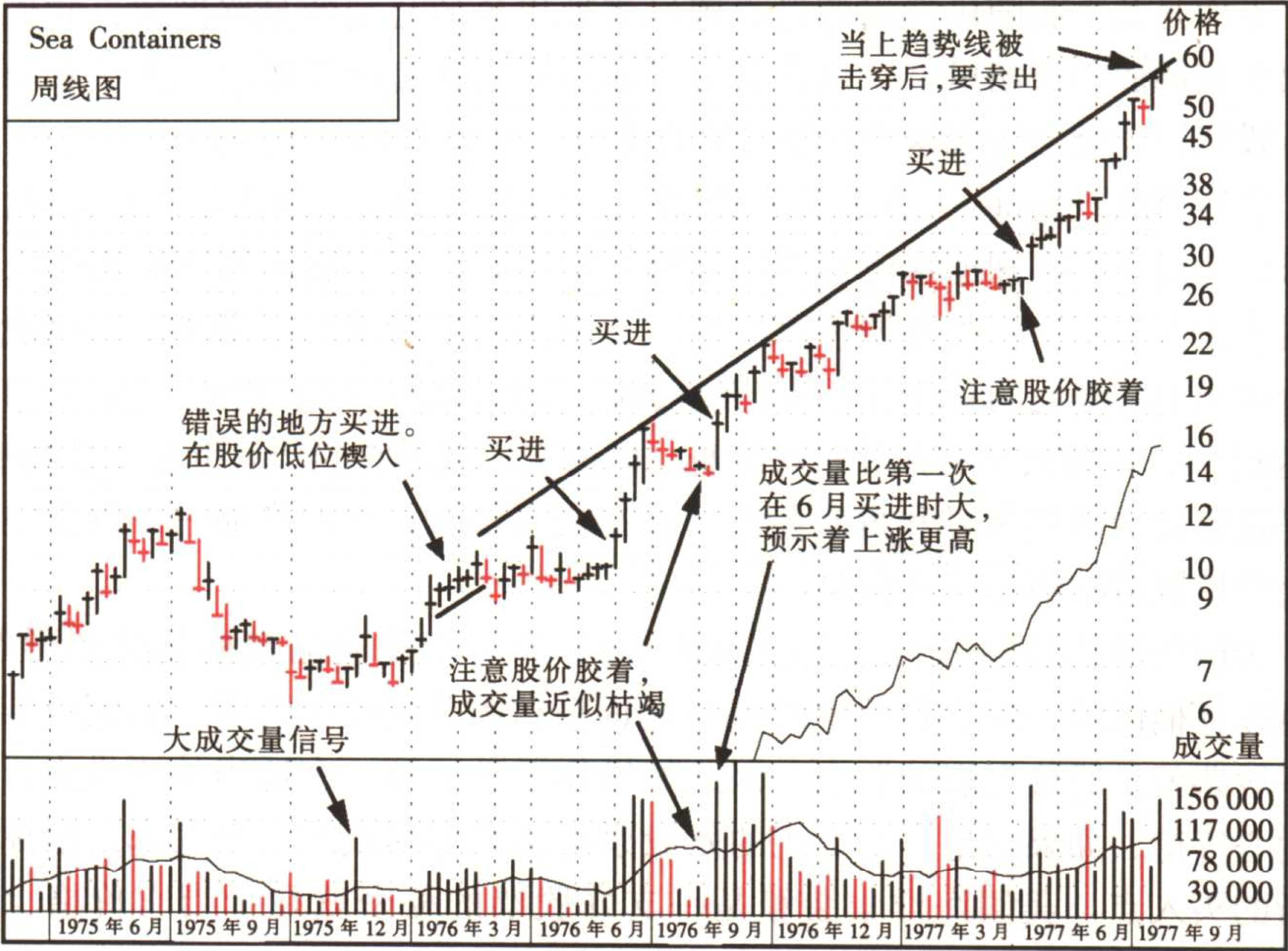


图 53A　Sea Containers 是一个经典的带大柄的杯状图

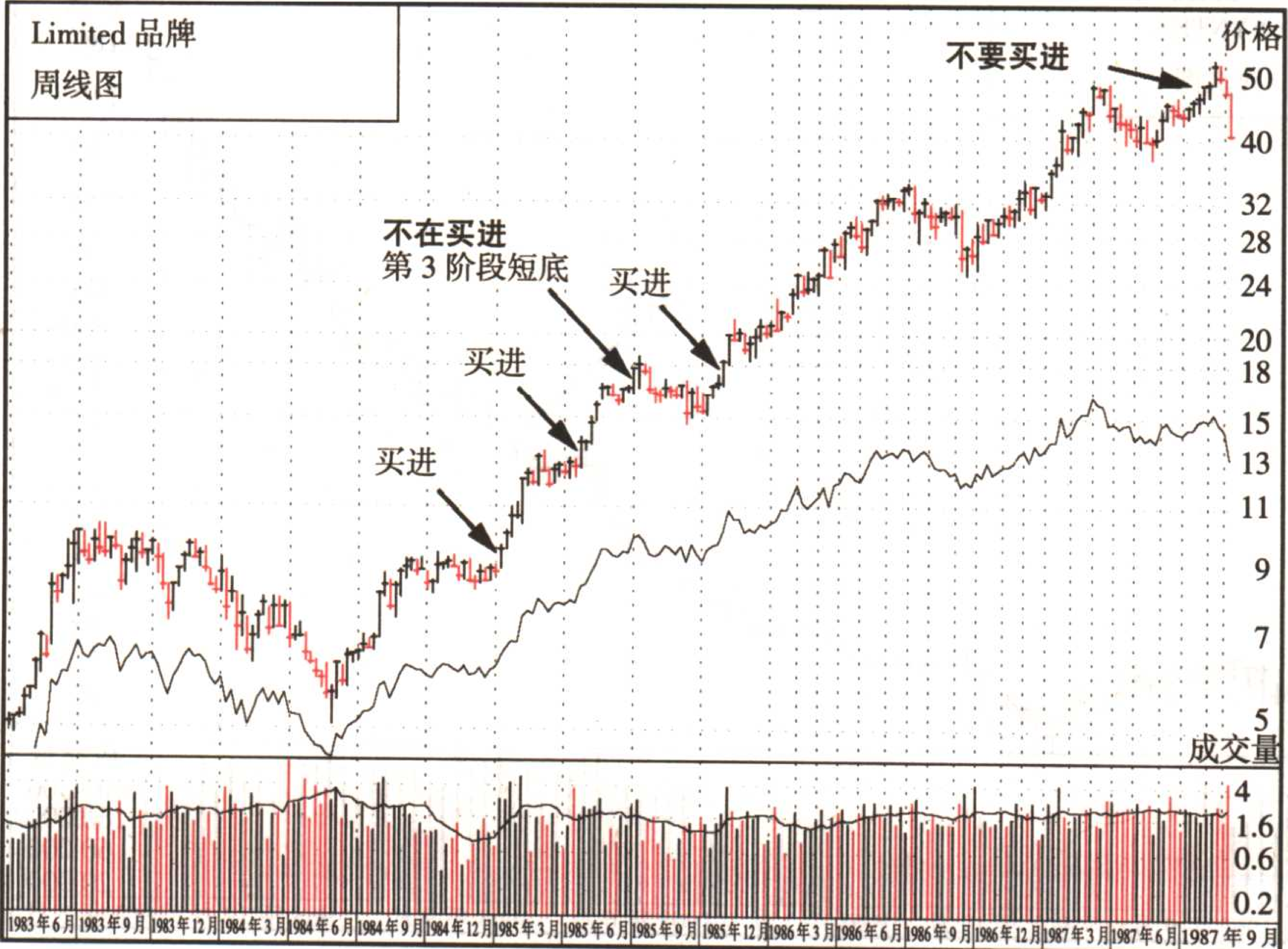


图53B　Limited 是一个79周带大柄的杯状图，在113周的时间里股价上涨了420%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

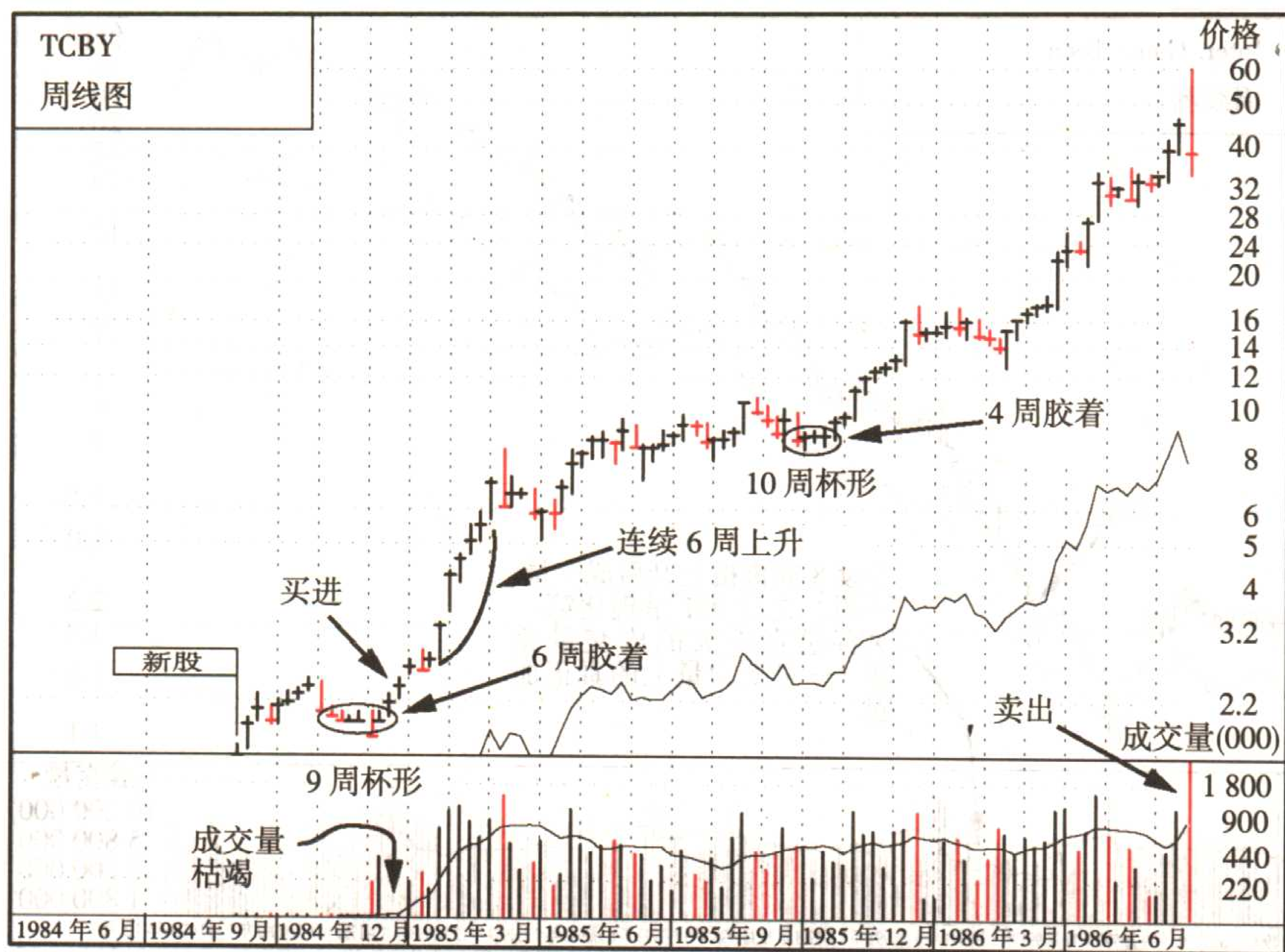


图 53C TCBY 的 1984 年 9 周杯形图上涨了超过 20 倍

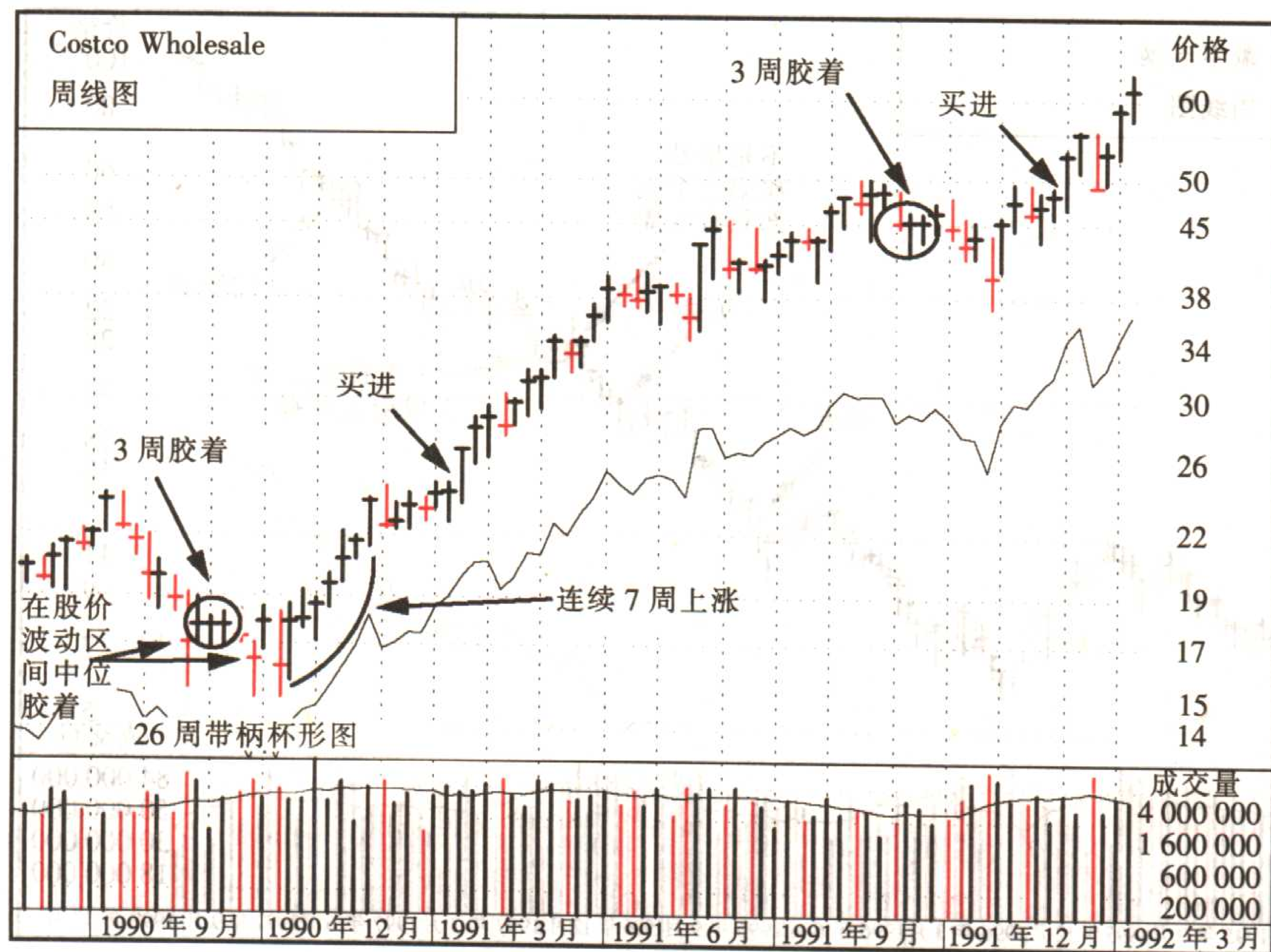


图 53D Costco 是普赖斯公司大幅移动的跟随者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

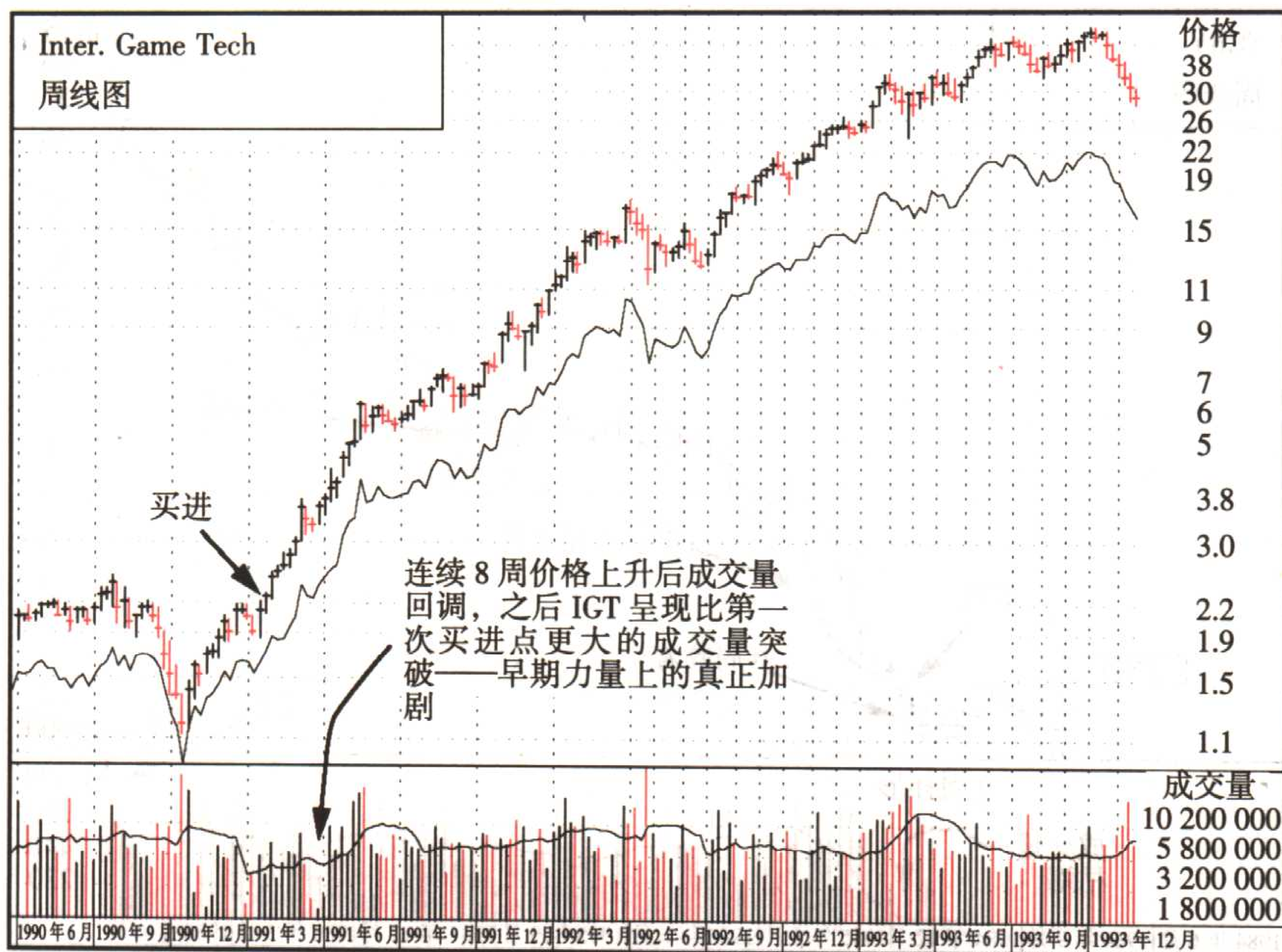


图 54A 20%的股票回购引领了价格 15 倍的上涨

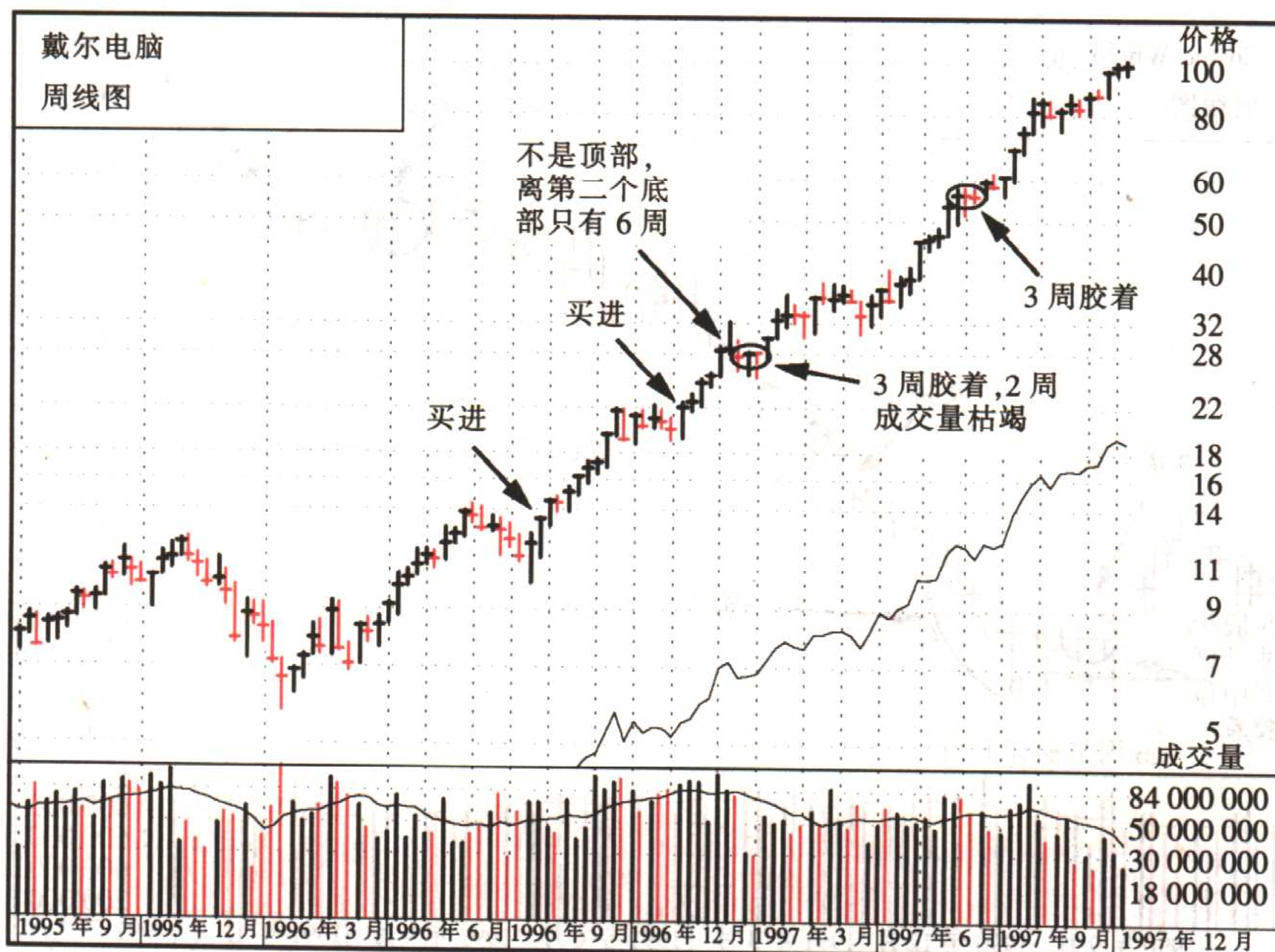


图 54B 苹果电脑和康柏电脑的追随者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

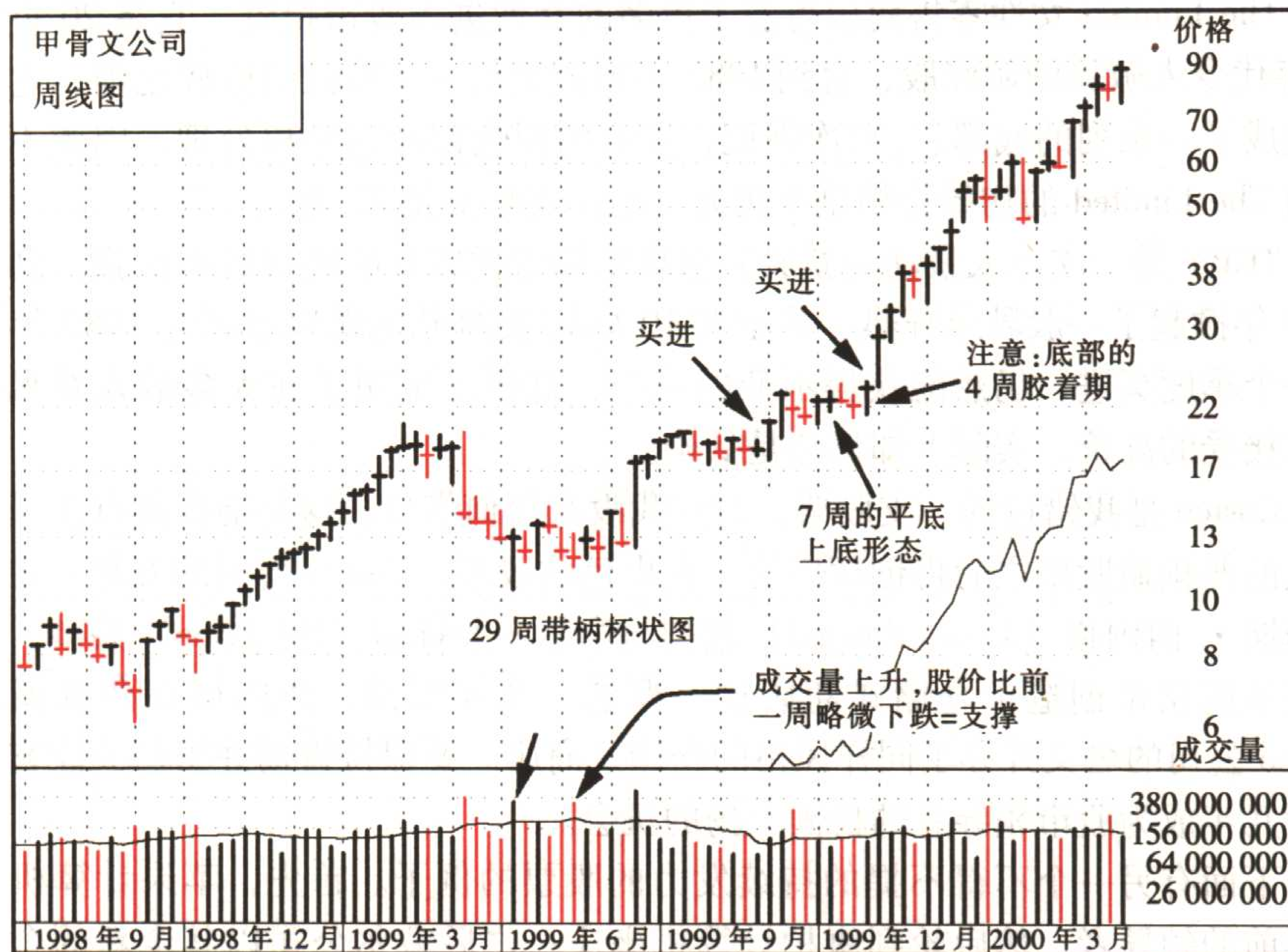


图 54C　带柄杯状图接下来是一个平底上底

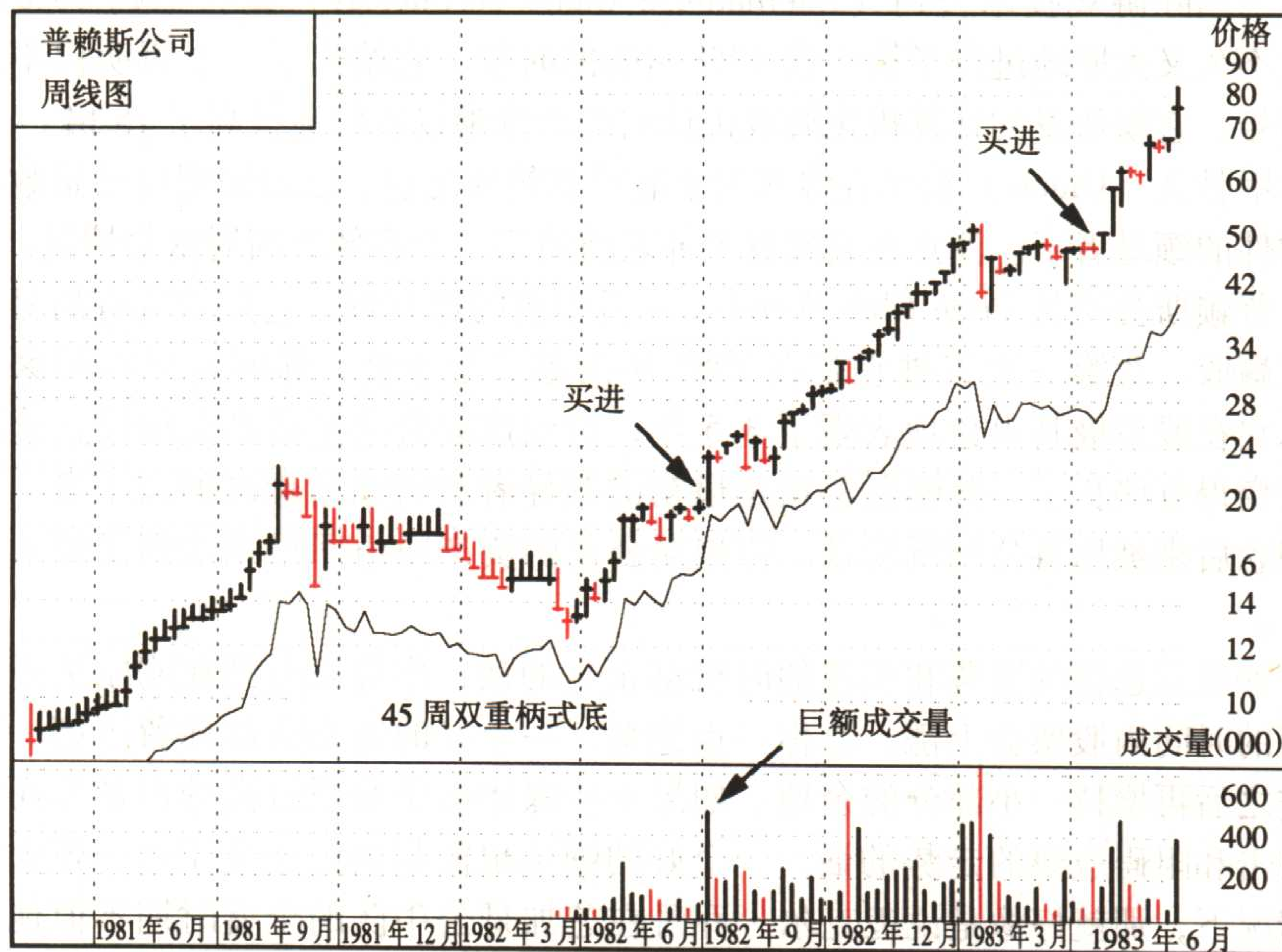


图 54D　普赖斯公司的双重柄式底引出了股价 1 293％的增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Limited 女性零售商店得益于更多的女性进入股市投资。它是 20 世纪 80 年代令人敬畏的领涨股，直到 1987 年形成最后一个阶段的假底之前，它成功筑成了一系列的底部。（再次强调，所有的图表都经过除权处理，因此不要以为 The Limited 的初始价格是 9 美元一股，实际上是 27 美元一股。）

TCBY 是一支令人激动的新股，它从乳果雪糕店开始进行资本扩张，到了 1984 年掀起了一股乳果狂热。甚至在 10 周杯状图形出现后也就是 1985 年最后一个季度买进，仍然能获得不菲的收益，这再次证明了在大多数人看来是难以接受的高价，实际上却仍然是低价。

Costco 是我错过的一支股票，对此我没有任何借口。这是继我持有 3.5 年之久的普赖斯股票之后再创辉煌的一支出色的股票。Costco 公司的发起人之一詹姆斯·西内格（James Sinegal）起初与索尔·普赖斯（Sol Price）共事，后者在圣地亚哥创造了仓储式商店这一概念。几年以前，西内格在西雅图以 Costco 公司的名义开办了同样风格的仓储式商店。要保持警惕并密切关注它在最后几年成为股市领导者的稳固上扬的机会。

下面有另一个不得不提的持续发力的股票的例子。首先，苹果计算机是几年前的领导者，然后轮到康柏计算机坐庄；之后戴尔公司以其全新的个人计算机直销理念成为当之无愧的领导者。

当国际游戏技术公司（International Game Technology）宣布回购 10% 股票，不久又大胆地进行了第二次 10% 回购的时候，它给出了一个再明白不过的信号。它新研发的计算机化游戏机让它的股价难以置信地提高了 15 倍。

甲骨文（Oracle）公司在经典的上底形态筑成之前，已经证明自己是数据库软件的领导者了。注意在它爆发上冲之前的第二个底部的四周密集情况。

普赖斯公司是 Price Club Warehouse 折扣店的拥有者，它是我持有的另一支大赢股。我第一次买进它是在 1982 年的第二个季度，那时它只有两家商店。它在股市极其出色地表现了 3.5 年，直到这家公司扩张到东海岸，管理战线变得有些长了。普赖斯公司是最初的领导者和营销新理念的改革者，这一理念后来被思科公司所发扬。普赖斯公司的资产净值回报率达到了惊人的 55%。

如果你选择的股票和买进的时机都正确的话，你应该看到在刚刚买进后较短的时间内股票会上涨，给你一点铺垫。一个好的铺垫会给你留出第一次买进之后再增持一小部分的余地。如果一些媒体由于股票过高的市盈率而试图攻击和阻碍股票的走势的话，一个好的铺垫也能帮助你幸免于难。在大多数情况下，那就好像是说迈克尔·乔丹在芝加哥公牛队的全盛时期不值他所得到的那么多钱。当一个收益和销售量都稳定增长的公司出现这种情况的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，我发现由此发生的恐慌性抛售通常只会持续两个小时，至多两天，并且在很多情况下它都会为那些有见识的专家们创造出一个合理的买入机会。

一些不合理的个人建议和唱反调的人都被证明是幼稚的。这样的例子比比皆是。洛德·达维恩（Lord Daveen）在许多年前通过买进在大多数人看来价格过高的欧洲早期绘画大师的一幅油画，之后又以更高的价格把它卖给了美国当时刚出名的企业家，比如亨利·福特而大赚了一笔。批评家们都认为美国有线新闻网（CNN）的泰德·特纳（Ted Turner）为了得到米高梅公司（MGM）电影资料库付出了太多，结果他却因此获得了源源不断的财富。

英国投资者说过托马斯·爱迪生用他现有的方法不可能制造出灯泡。莱特兄弟疯狂地认为他们能够像小鸟一样飞翔。比利·米切尔（Billy Mitchell）对空气动力学的未来判断失误。海军认为沙土承包人亨利·凯泽（Henry Kaiser）不可能知道如何建造船只。亚历山大·格雷厄姆·贝尔想要把他的新发明——电话的部分所有权提供给西联（Western Union）的主席，结果却被拒绝了："这样一个有意思的玩具，我用它可以做什么呢？"威廉·亨利·苏厄德（William Henry Seward）的愚蠢行为就是他把俄国的一块他认为毫无价值的冰雪世界卖了 700 万美元，他还因高价卖出而沾沾自喜。这块土地就是现在的阿拉斯加。

要想成为一个成功的投资者，你需要做准备工作，评估你所能得到的一切相关的事实。这样做你对自己的能力就会更有信心，然后你就不会被其他人的意见所影响和阻碍，不论他们的意见多么强烈还是被广为接受，也不管意见的源头或传播的媒体是多么的权威。

对于那些谨慎的投资者，《每日图表在线》有额外费用服务，以提供精密复杂的日线图和周线图，以及 100 多个数据项目搜索和工业集团分析报告。欲知详情，请登陆 www. dailygraphs. com。

我相信历史和事实，不喜欢道听途说。因此，在最近几年，真正的历史是股票领导了每一个牛市和经济的复苏，这是美国取得最伟大的增长率和经济与社会发展有巨大进步的时期。这就是我们国家真正发展的五花八门的片段。

注意表格里的大多数曾领导一个经济周期的公司，在下一个周期是如何无力做领导者的。也要注意每一个经济周期的领导者在所有真实的成功背后所拥有的新产品和高收益增长或每股收益率是怎么样的。最近的首次公开发行在国家经济的增长方面是一个有力的因素，尤其是从 20 世纪 70 年代开始，而股息分红却不是。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在每一个周期里，75%的股市领导者都是前10年创建的新公司，80%的公司没有股息分红，收益增长是股市领导者的驱动力，而不是股息分红

公司名称	公司描述	增长比率	移动年数	成立股份制公司日期	IPO 日期	每股收益*	股息分红
1982—1986 年							
Adobe Systems	新软件	482	6 个月	1983	1986	66	没有
Circuit City	新电子折扣商店	1971	4.25 年	1949	1986	298%	0.7%
康柏电脑	新的更快、更小的便携式电脑	378	11 个月	1982	1983	98	没有
Costco	美国零售	700	3.25 年	1983	1985	92	没有
Duquesne Systems	新 IBM 软件	725	2 年	1970	1984	88	没有
Emulex	新磁盘控制器	410	8 个月	1979	1981	66%	没有
福特	新管理转型	173	1 年	1919		158%	没有
Franklin Research	新共同基金公司	750	1.25 年	1969	1983	92	1.0%
Genentech	第一个生物制药公司	277	6 个月	1976	1979	82	没有
吉列	高质量的世界品牌	279	3.75 年	1917		72	1.4%
家居货栈	新家居折扣中心	938	1.25 年	1978	1981	140%	没有
King World	企业组织新游戏显示：财富与风险的轮回	300	1 年	1984	1984	89	没有
Laidlaw 运输	学校大巴	567	2.75 年	1979	1983	75	没有
Limited 商店	为职业女性生产的衣服	467	2.75 年	1963	1973	79	0.9%
Liz Claiborne	为职业女性生产的衣服	2 820%	4.75 年	1976	1981	33%	没有
Marion Lab	新型医药	176	10 个月	1952		7%	2%
默克	处方药	270	1.75 年	1934		79	2.8%
Novell	新局域网服务商	100	5 个月	1983	1985	99	没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

公司名称	公司描述	增长比率	移动年数	成立股份制公司日期	IPO 日期	每股收益*	股息分红
普赖斯公司	新批发商店	1 293	4 年	1976	1980	43%	没有
锐步	网球、有氧运动、跑鞋	262	4 个月	1979	1985	97	没有
TCBY	特许酸乳酪商店	2 290	1.5 年	1984	1984	99	没有
沃尔玛	新连锁折扣商店	957	3 年	1969	1971	40%	1.1%
1988—1997 年							
Alliance Semi	个人电脑半导体生产商	589	11 个月	1985	1993	66	没有
美国在线	互联网接入——新交流媒介	647	1.5 年	1985	1992	90	没有
美国电力公司	新的不受干扰的为个人电脑提供的电力	808	1.75 年	1981	1988	99	没有
Amgen	针对癌症病人的新生物制药	680	1.75 年	1980	1983	94	没有
Apple South	Applebee 的宾馆	463	1.25 年	1986	1991	96	0.1%
Ascend Comm	新局域网和广域网存取产品	3 206	1.75 年	1989	1994	91	没有
Callaway Golf	大型 Bertha 俱乐部	333	11 个月	1982	1992	99	没有
思科系统	新路由器和联网设备	74 445	9.5 年	1984	1990	99	没有
Cobra Golf	高尔夫俱乐部	156	6 个月	1978	1993	99	没有
戴尔电脑	新电脑销售商	2 973	2.5 年	1984	1988	55	没有
数码转换	新电信服务协调商	584	8 个月	1976	1980	-106%	没有
EMC	新电脑存储设备生产商	500	1 年	1979	1986	90	没有
Int. Game Tech	新微处理器游戏	1 567	2.5 年	1980	1981	91	没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

公司名称	公司描述	增长比率	移动年数	成立股份制公司日期	IPO 日期	每股收益*	股息分红
Kohl' s	新折扣百货商店	177	1.5 年	1988	1982	67	没有
Medical Care Int.	外科医疗中心	627	3 年	1981	1983	69	没有
Mercury 金融	为新车和旧车提供金融服务	424	2.75 年	1984	1989	98	1.8%
Micron Technology	动态随机存储器（DRAM）和静态随机存储器（SRAM）	300	7 个月	1978	1984	99	0.4%
微软	新计算机软件	13 847	10 年	1981	1986	95	没有
新剑桥网络	新的广泛的网络产品	699	11 个月	1986	1989	81	没有
Peoplesoft	新人力资源管理软件	395	1.25 年	1987	1992	99	没有
St. Jude Medical	心脏瓣膜修复	400	2.25 年	1976	1977	85	没有
Surgical Care Affiliates	外科医疗中心	1 636	2.75 年	1982	1983	93	没有
Tellabs	数据交流与网络	1 074	2.25 年	1974	1980	77	没有
Three Com	计算机网络	286	1.25 年	1979	1984	97	没有
US health care	新健康维护组织	125	6 个月	1982	1983	90	没有
United Healthcare	新健康维护组织	384	1.25 年	1977	1984	91	0.1%
雅虎	网络运营商	7 443	2.5 年	1995	1996	52	没有
Business Objects	新数据库软件	535	8 个月	1990	1994	95	没有
1998—2000 年							
Biogen	新生化医药	330	1.5 年	1978	1983	71	没有
Charles Schwab	第一在线折扣经纪人	439	6 个月	1971	1987	91	0.3%
Checkpoint 软件	数据库软件	1 142	9 个月	1993	1996	97	没有
Comverse Technology	新电话硬件提供商	606	1.25 年	1984	1986	96	没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

公司名称	公司描述	增长比率	移动年数	成立股份制公司日期	IPO 日期	每股收益*	股息分红
eBay	新网络拍卖商	1 070	6 个月	1996	1998	53	没有
Etek Dynamics	光纤设备	507	6 个月	1983	1998	99	没有
Network Appliance	新网络存储设备	517	4 个月	1992	1995	98	没有
诺基亚	新手机生产商	800	2 年	1967	1994	95	没有
甲骨文	新数据库软件	274	5 个月	1977	1986	95	没有
PMC - Sierra	新半导体	1 949	1.25 年	1983	1991	51	没有
Qlogic	外围设备集成电路	3 351	1.75 年	1992	1994	68	没有
高通	新手机系统	2 567	1 年	1981	1991	79	没有
RF Micro Devices	无线通信集成电路	3 224	1.5 年	1991	1997	68	没有
SDL Inc.	光纤设备	3 631	1.25 年	1983	1995	92	没有
Siebel 系统	新营销软件	420	7 个月	1993	1996	99	没有
太阳微系统	新网络设备生产商	688	1.5 年	1982	1986	94	没有
Uniphase	新光纤设备	2 016	1.25 年	1979	1993	90	没有
Veritas	新安全设备	1 097	1.25 年	1982	1993	99	没有
Vitesse Semi	网络设备高速芯片	535	1.25 年	1987	1991	98	没有

*给出的百分比显示的是前两个季度每股收益平均增长率。
给出的数字显示的是每股收益等级，威廉·欧奈尔公司等级，99 是最高等级。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·PART 2·

第 2 部分

5 个建议帮助你选对股票、赚大钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资建议 1

APPENDIX A

利用 CAN SLIM 投资法则筛选成长股

由约翰·巴耶克沃斯基[①]（John Bajkowski）撰写

CAN SLIM 方法是由《投资者商业日报》的发行人威廉·欧奈尔提出的，在他的《笑傲股市》一书中，他这样描述 CAN SLIM 方法：牛市或熊市的制胜法宝。

《笑傲股市》的第二个版本提出了一种股票选择方法，这一方法是通过对 1953—1993 年 500 支股票市场的最大赢家的研究得出来的。在书中提到的 CAN SLIM 投资方法是从这些大赢股股价开始上涨之前所具有的特征中总结提炼出来的。最近，欧奈尔扩大了他的分析面，把过去股市大赢家的分析数量提高到 600 家公司，这 600 家公司从 1953—2001 年表现一直很抢眼，之后他对 CAN SLIM 投资方法进行了一些修订。《笑傲股市》的第三个版本于去年出版，里面列出了修订后的 CAN SLIM 法则（参看表 A. 1）。CAN SLIM 方法着眼于它对 AAII 股票筛选系统的应用。另外，《计算机化投资》的 2003 年 3 月、4 月刊里面提供了在使用互联网股票筛选系统时，如何应用 CAN SLIM 股票筛选系统。

① 约翰·巴耶克沃斯基是 AAII 的金融分析协会副主席，《计算机化投资》的编辑。《投资者商业日报》的再版得到了 AAII 2003 的许可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 A.1 修订的 CAN SLIM 法则

	第三版本	与第二版本比较
	C = 当季每股收益：越高越好	
第一因素	· 应该显示出与前一年同期每股收益相比主要增加的百分比(最少要增加18%或20%)	与第二版本一样
	· 删除一家公司的一次性额外收益	与第二版本一样
	· 寻找当季每股收益加速增长的公司	与第二版本一样
第二因素	· 寻找季度销售量增长25%的公司或最近3个季度销售量增长百分比加速的公司	第三版本新加的
	· 寻找同一集团至少另外一支显示出很强的季度收益增长的股票	与第二版本一样
	A = 每股收益年度增长：寻找显著的增长	
第一因素	· 每股收益年度复合增长率应该至少是25%	第二版本：每股收益年度复合增长率在过去4年或5年应该至少是25%
	· 每股收益在过去3年的每一年里都应该有显著增长	过去5年里每一年的每股收益都应比前一年有所增长
第二因素	· 舆论对下一年的收益估计应该高于当前年度	与第二版本一样
	· 资产净值回报率为17%或更多	第三版本新加的
	· 寻找年度每股现金流比实际每股收益增加至少20%的股票	第三版本新加的
	· 在过去3年收益应该每年都保持稳定和一致的发展趋势	第二版本：过去5年收益应该每年保持稳定和一致的发展趋势
	N = 新产品、新管理层、股价新高：在正确的时间购买	
第一因素	· 寻找新的主要产品或服务、新管理层或对工业有积极改变的公司	与第二版本一样
第二因素	· 寻找在一定巩固之后，股价接近或正创造出高位的股票	与第二版本一样
	· 价格上升时成交量要放大	
	S = 供给与需求：股票的杰出表现加上巨额成交量需求	
第一因素	· 用 CAN SLIM 投资系统可以购买任何规模的股票	小盘股或合理数量的股票通常比那些老的大盘股表现良好
	· 股市经常在小盘股和大盘股之间轮番突出重点	
	· 在两种股票中进行选择时，小盘股应该比大盘股股价上升更快，但是下跌的也同样快	在第二版本更强调有限流通股的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

第三版本	与第二版本比较
S ＝ 供给与需求：股票的杰出表现加上巨额成交量需求	
第二因素·那些被高级管理层大比例持有的股票通常有很好的前景	与第二版本一样
·寻找在公开市场买进自己股票的公司	与第二版本一样
·寻找有低的资产负债比和在过去几年资产负债比逐渐减少的公司	与第二版本一样
L＝市场领涨股还是落后股：你选哪一支？	
第一因素·选择强势工业集团的最好的 2～3 支股票	与第二版本相同
·用相对价格强度把领涨股从落后股中分离出来——相对价格强度在 70% 的股票是落后股，应该避免买进	与第二版本相同
第二因素·寻找相对价格强度等级为 80% 或更高的形成底部形态的公司	与第二版本一样，但是在第三版本限制性买进相对价格强度等级为 80% 或更高
·不要买进在股市调整时期表现弱于平均表现的股票	与第二版本一样
I ＝ 机构投资者的认同：跟随领导者	
第一因素·寻找机构投资者所有的股票，合理的下限是 10 支	与第二版本一样
·注意持有者的质量——找出由一个或两个机智的基金经理持有的股票	与第二版本一样
·寻找机构投资者数量增加而不是减少的股票	与第二版本一样
第二因素·避免股票被过多地持有——过多的机构投资者追捧	与第二版本一样
M＝市场走向	
第一因素·你很难与大盘趋势抗争，因此先判断你是在牛市还是在熊市	与第二版本一样
·跟从并理解股市大盘平均指数每天的走向	与第二版本一样
·尝试在股市达到顶部并开始反转时持有 25% 的现金	与第二版本一样
·如果成交量放大而价格却没上升，这可能意味着顶部的到来，但是最初的股市下跌可能伴随着低成交量	与第二版本一样
·跟随股市领导者	与第二版本一样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

	第三版本	与第二版本比较
M = 市场走向		
第二因素	· 寻找主要平均指数和股票指数在主要转折期的分歧——分歧点会弱化和限制股市运动	与第二版本一样
	· 情感指标可以帮助强调显著的心理反转点	与第二版本一样
	· 折扣率的变化可以看作是确定股市运动方向的非常有价值的指示器	与第二版本一样

CAN SLIM 概览

CAN SLIM 方法通过一个公司季度和年度盈利能力及销售量增长的可靠记录来搜寻公司。这些记录显示了较强的相对价格强度和领导机构的大力支持。欧奈尔不介意为那些前景良好的公司股票付出高额的费用。他认为大多数寻找低价收益股的策略都是有瑕疵的，因为他们忽视了价格趋势决定着价格收益比率，也决定了这个收益率里的潜在收益质量。欧奈尔相信股票一般情况下都会一分钱一分货，大多数价格收益率很低的股票可能经过了股票市场的价格调整。欧奈尔又断言股市要进入熊市时要密切跟紧股市，并且试图减少股票暴露的风险，做到这一点是非常重要的。

C = 当季每股收益

CAN SLIM 方法关注于那些有良好的收益增长记录并且盈利能力仍处于加速阶段的公司。欧奈尔对大赢股的研究揭示了这些股票在它们的股价大幅上升之前通常都具有很强的当季每股收益表现。

欧奈尔建议要寻找那些和去年同期每股收益相比最少要增长 18% ~20% 的股票。在你搜索当季每股收益增长的时候，与去年同期的每股收益进行比较是非常重要的，换句话说，用这一年第二季度的数据与去年第二季度的数据进行比较。许多公司的收益有季节性特征，因此与去年同期相比可以帮助你发现这一特征。

你在搜索股票数据百分比变化时需要注意的另外一点就是那些由于基数非常小造成的毫无意义的数据。例如，从 1 便士增长到 10 分，收益增长了 900% 。查看搜索出来的公司的原始数据是非常明智的。这能让你估计出公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务状况的整体趋势和收益增长的稳定性，以及像销售量和现金流量等其他数据。

只要你处理公司收益的数据，你就会面临如何对待额外收入的问题。一次性事件能够歪曲公司收益的实际趋势，让公司的财务报表看上去比没有特殊情况发生时更好一些或更差一些。欧奈尔建议在分析财务数据时排除这些不可能再发生的事件。

前两个搜索标准要求当季每股收益增长要超过或与 20% 持平，当前季度的每股收益在继续操作中作用是积极的。我们使用《股票投资专家》搜索 2003 年 3 月 14 日的数据。在最初的 8 428 支股票里只有 2 343 支股票符合这两个条件。

除了寻找当季收益的强势增长外，欧奈尔还喜欢注意增长的加速率。当季每股收益的增长加速率在 CAN SLIM 系统中非常重要，欧奈尔警告说如果一家公司的每股收益率连续 2 个季度放慢了增长速度，那么你该考虑卖出它的股票了。下一个搜索指标是与最近一个季度相比，一年前的同期季度收益增长率应该高于大前年的同期季度收益增长率。用这一标准搜索，则只剩下 1 556 家公司能够过关。

作为当季收益增长搜索结果的确认，欧奈尔喜欢看见销售量同一季度的增长超过 25% 或至少比过去 3 个季度增长都要快。这一新的搜索要求是在欧奈尔著作的第三版中新加的，是为了帮助确定公司盈利能力的质量。只考虑这个标准进行搜索的话，3 647 家公司的当季每股收益增长超过了 25% 或与 25% 持平，但是与其他的过滤指标相结合的话，就只有 393 家公司过关。

CAN SLIM 系统不是纯粹的机械式操作，欧奈尔也喜欢在同一个行业至少寻找到另一支有着当季每股收益强势增长的股票，以确定这个行业是强势行业。

A＝每股收益年度增长

在欧奈尔的研究中，那些大赢股除了有当前收益增长的强势记录外，还有一个稳定的重要的每股收益年度增长。欧奈尔针对每股收益年度增长的筛选，要求在过去 3 年的每一年里每股收益都有所增长。这一筛选条件和以前的版本相比已经有些放松了，以前是要求过去 5 年里每年每股收益都要增长。

通过《股票投资专家》来应用这一筛选系统，我们把连续会计年度每股收益和前一年相比逐年提高的股票列出来。为了进一步防止股票最近趋势的反转，还有一个标准就是要求公司过去 12 个月的收益要比最近的一个会计年度的收益高或至少等同。如果只用这一标准进行筛选，则有 795 家公司过关，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而用第二版的那个相对严格的标准，只有469家公司过关。再要求过去3年收益逐年增加这一筛选标准，过关的公司就只剩下60家了。考虑到过去几年的宏观经济环境，出现这一结果并不值得惊讶。

欧奈尔同时还建议搜索那些在过去3年里每年增长率为25%的强势公司。这一标准只筛选掉了另外6支股票，这几支股票符合曾经被期待的严格的逐年连贯性的增长要求。

最理想的是，下一年的预期代表性盈余应该比最近一个报告年度高。增加这一筛选标准后，过关的公司数量为39。涉及预计代表性盈利这个标准时，只有规模比较大、非常活跃的公司才会有分析家跟踪它们，并提供评估。记住这一点是非常重要的。在《股票投资专家》里大约半数的股票都有代表性盈利评估，因此这个筛选标准易于选出小盘股票。

另一个潜在的增加到CAN SLIM选股方法的标准是要求公司有较高的资产净值回报率（资产净值回报率是指企业净利润与期末所有者权益之间的比率）。欧奈尔的研究显示大赢股的资产净值回报率至少为17%。欧奈尔用这个指标把经营良好的公司与经营糟糕的公司分立开来。增加了这一标准后，过关的公司数量从39下降到了19。我们通过对过去5年选股的测试揭示出达到这一指标的股票只有极少数，从2001年开始就影响了表现。因此修订的筛选方案没有利用资产净值回报率这一指标。

N＝新产品、新管理层、股价新高

欧奈尔感觉到一支股票需要催化剂才能开始一轮强势的上涨。通过对大赢股的研究，他发现95%的大赢股有一些基本面上的亮点而推动公司走在前列。这一催化剂可以是一种新产品或新服务，或在公司表现惨淡的一段时期后新组建的管理团队，甚至是公司所在行业的结构的变化，比如一种新技术的出现。

这些是定性因素，因此不容易筛选出来。欧奈尔强调的第二考虑因素是投资者应该追逐那些价格有强烈上升趋势的股票。欧奈尔说那些看上去股价太高、风险好像很大的股票往往能再创新高，而那些看上去便宜的股票经常是继续下跌。那些伴随着成交量巨额放大创出股价新高的股票可能有很好的前景，值得关注。一支股票如果经历了一段股价调整期，底部巩固之后创出新高，这样的股票尤其有趣。

欧奈尔办的报纸《投资者商业日报》，强调了处于52周高位的10%以内的股票，这就是为筛选所确定的标准。在股市扩张时期，一个人可以期待许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多公司都符合这一标准；然而在股市萧条时期，就只有很少的公司符合这一标准了。比如在 2003 年的前几个月股市萧条的时候，增加这一标准后过关的公司数量从 39 降到了 4，这不足为奇。到了 2003 年 3 月 14 日，总共 8 428 支股票里有 1 037 支股票在它们 52 周高价的 10% 以内成交。

S = 供给与需求

欧奈尔在他著作的早期版本里更多地强调了小盘股。他在第三个版本里讲到任何规模的股票都可以使用 CAN SLIM 方法选择购买，但是规模小一点的公司在股市里表现则更加不稳定，股价非常容易上行下蹿。那些回购自己股票的公司是他的最爱，那些管理层持有股票的公司也是他非常喜欢的。对于 CAN SLIM 系统中的 S 因素现在还没有什么确定的筛选指标，但是当分析通过筛选的公司时，表 A. 1 确定了一些应该考虑的因素。

L = 市场领涨股或者落后股

欧奈尔不是一个有耐心的价值投资者，那些价值投资者会寻找在股市失宠的股票，然后很愿意等待股市重新赞同他的观点。而欧奈尔喜欢找出在快速扩张行业里的作为市场领涨股的快速成长企业。他提倡从一个集团里最好的两支或 3 支股票中选出自己要买的股票。他认为你为买进股票所付出的任何费用都会从这些领涨股的非常高的回报率中得到补偿。

欧奈尔建议用相对价格强度来识别股市领导者。相对价格强度把股票的表现和整个股市进行比较。相对价格强度在很多途径里被披露出来，你一定要仔细了解相对价格强度数据如何在股票筛选系统中应用。

公司经常是以它们在给定时期的价格表现为尺度进行排列，它们在所有股票里排列后的百分比显示了它们和其他股票比较后的一个相对位置。《投资者商业日报》提供了股票排列百分比，欧奈尔建议不要买相对价格强度低于 70% 的任何一支股票，只寻找相对价格强度排列在 80% 或更靠前的股票——比所有股票的 80% 表现都要好。那么只有 1 680 家公司（8 428 ×20%）52 周的相对价格强度列于 80% 或更好，这个筛选指标并没有进一步削减过关的企业。在筛选股票时，根据股市的大环境，要求 52 周高价的百分比被证明是比较严厉的价格强度筛选。

I = 机构投资者的认同

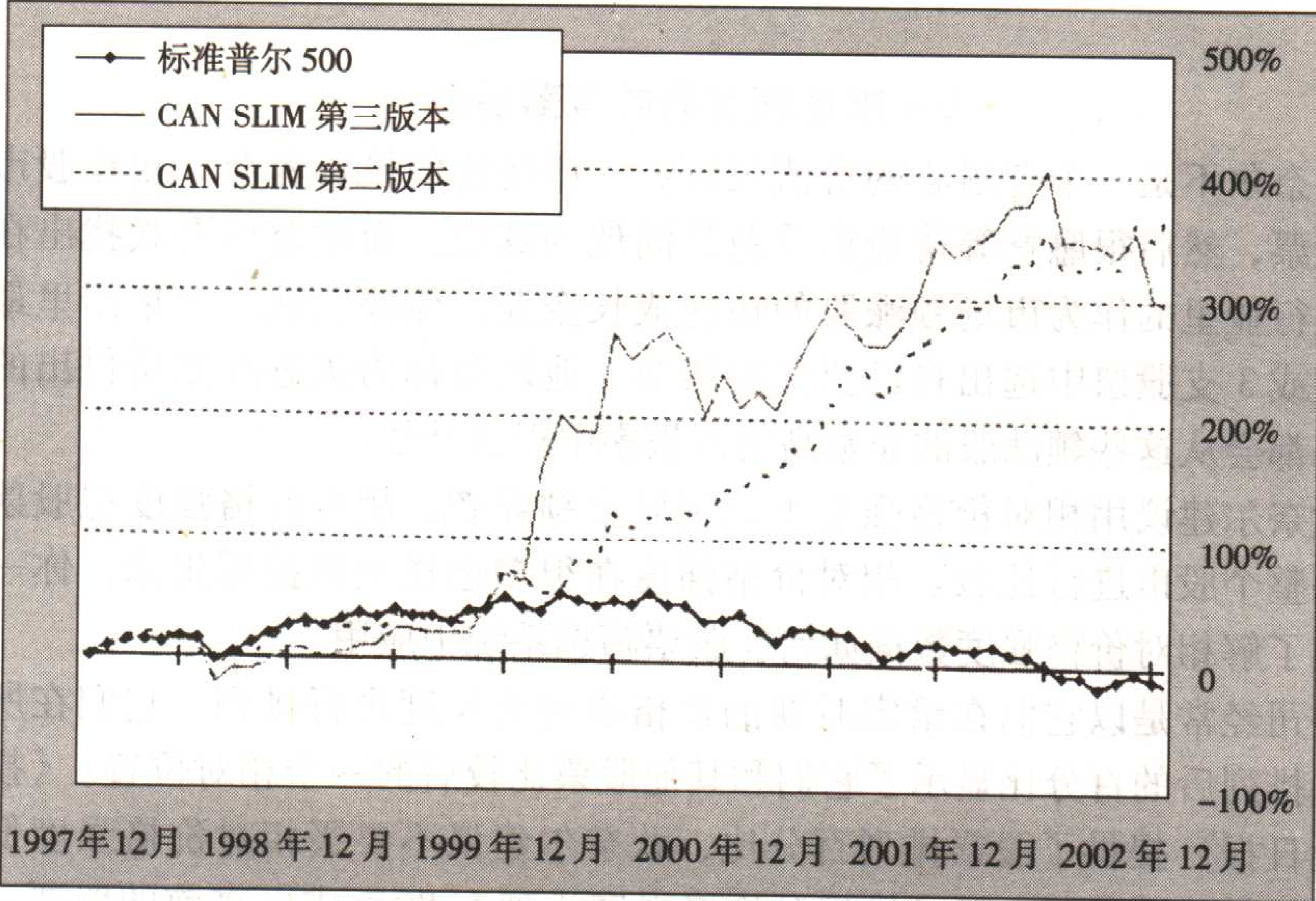
欧奈尔认为一支股票如果想在股市中展现出类拔萃的成绩，一定要有几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个机构投资者的追捧。这些机构所有者被认为是理性的少数群体。这里提到的少数群体是指真正的投资普通股的机构所有者，而不是追踪和提供股票收益预期的机构分析家。

除了寻找少数机构所有者，欧奈尔建议投资者应该研究机构投资者最近的投资记录。分析成功的共同基金的投资组合，就为个人投资者提供了一个很好的资源，因为共同基金有着广泛的信息渠道。一些网址例如 Morningstar. com（www. morningstar. com）和 MSN Money 的 CNBC（moneycentral. msn. com/investor）揭示了顶尖共同基金的持股情况。

下一个筛选指标要求最少有 10 家机构投资者持股。单就这一指标来说，5 500 支股票过关。增加到《股票投资专家》的 CAN SLIM 选股方法中，没有进一步筛掉任何股票。



（资料来源：AAII 股票投资者）

图 55A 表 A. 1 CAN SLIM 的执行

欧奈尔也喜欢看到一支股票在最近的季度里有更多机构投资者股东。《股票投资专家》没有报道一段时间的机构投资者股东的数量，但是它确实报道了机构投资者在上个季度买进和卖出股票的数量。我们最后一个筛选标准指出股票在上个季度被机构投资者买进的数量应该大于或等于机构投资者卖出的数量。这个筛选标准没有进一步降低已经过关的股票数量，这在表 A. 2 中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列出。

M＝市场走向

CAN SLIM 系统的最后一个部分是察看整个股市的走向。虽然它不会对特定股票的选择产生影响，但是整个股市的发展趋势会对你持有的股票的市场表现产生极大的影响。欧奈尔在判断整个股市走向的时候，喜欢关注大盘的技术指标。任何一个好的技术节目或网站，甚至《投资者商业日报》都提供给你研究股市走向所必需的工具。

欧奈尔发现很难与整个大盘走势为敌，因此判断你正处于牛市还是熊市是非常重要的。表 A. 1 总结了在试图判断市场趋势时欧奈尔认为需要考虑的因素类型。

筛选结果

表 A. 2 展示了通过基于我们在欧奈尔著作的第二版和第三版本里阐释的规则的 CAN SLIM 方法筛选出来的公司。

在第三版本的筛选系统中，有 4 支股票通过。而只有两支股票通过了第二版本的筛选系统。这实际上是正常方式的一次逆转。我们回过头来检测修正过的第三版筛选系统发现，从 1997 年 12 月至 2003 年 3 月，平均每个月有 5 支股票通过这个筛选系统，而使用第二版筛选系统，每月却有 12 支股票过关。在有 15 支股票通过第三版筛选系统的那个时期，通过第二版筛选系统的有 32 支股票之多。在第三个场合，没有股票通过第三个版本筛选系统，而通过第二版筛选系统的只有一支股票。

尽管通过这样少的几个例子很难得出结论，但是通过第三版筛选系统的股票往往是被更多的机构投资者持股的大公司，这些公司有着强势的当季每股收益和销售量的增长，也具有强势的历史和预期的每年收益增长。

现在我们已经对筛选系统的总体表现进行了 5 年测试，我们对 CAN SLIM 方法的阐释被证明无论在牛市还是在熊市都是最稳定、表现最强势的筛选系统之一。图 A. 1 提供了关于修订后的 CAN SLIM 方法初步测试的快速预览。修订后的方法被证明有一点不稳定——在 20 世纪 90 年代后期的牛市里上涨得太高太快了，但在最近的熊市里就失去了领导者的地位。两种策略都会在 AAII. com 的股票筛选区域里被追踪和报道，同时在《AAII 杂志》的半年策略回顾里也有报道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 A.2　通过 CAN SLIM 系统的股票

公司（交易：断续器）	最后季度每股收益增长与去年对比（%）	上个季度每股收益增长与去年对比（%）	上个季度销售量增长与去年对比（%）	年度每股收益增长率（3年）（%）	长期每股收益增长率（%）	52周价格高位百分比（%）	52周相对力量等级（%）	机构股东数量	净机构投资者买入股票（1000股）	种类
第三版本 CAN SLIM 筛选系统										
Apollo Group, Inc（M：APOL）	72.2	50.0	35.4	37.8	24.3	99	93	1 142	6 126	成人高等教育
FTI Consulting, Inc（N：FCN）	192.3	53.3	91.4	36.7	21.0	95	94	384	2 005	咨询公司
International Game Tech（N：IGT）	42.3	10.8	76.4	70.5	17.3	97	88	980	2 102	游戏生产商
Teva Pharmaceutical Indus（M：TEVA）	73.3	20.0	35.8	49.9	23.8	95	91	942	11 210	制药公司
第二版本 CAN SLIM 筛选系统										
Commercial Bankshares（M：CLBK）	30.0	28.2	-3.2	16.0	8.0	96	94	27	21	银行持股公司
Oshkosh Truck Corporation（N：OSK）	28.8	-3.8	17.9	13.1	15.9	90	76	383	-121	特种卡车

注：N＝纽约股票交易所

M＝纳斯达克或小盘股票市场

统计资料来源于2003年3月14日数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小 结

CAN SLIM 投资系统对于那些积极寻找成长类股票的投资者来说有着巨大的吸引力。尽管这一投资方法很特别，在阐述大盘走势的时候它同时强调投资的艺术。这里我们略微谈到了 CAN SLIM 法则对识别有前途的股票是很有帮助的。从计算机筛选系统中得到的想法只是投资的一个开始，你在行动之前还要做进一步的分析。记住这一点是非常重要的。①

① 数据来源：AAII 的《股票投资专家/股市向导》，Inc 和 I/B/E/S。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资建议 2

·APPENDIX B·

掌握 CAN SLIM 选股金律

这里是对《笑傲股市》第三版传授的 CAN SLIM 方法的一个总结以及成千上万的谨慎投资者所关注的《投资者商业日报》的许多全天付费工作室。

C = 当季每股收益

它们必须要上涨至少 18% ~20% 作为底线，并且在它们近期每季收益增长的百分比中显示出加速的趋势。最近 50 年的所有大赢股的当季每股收益增长百分比平均为 70%。其中最好的股票显示出当季每股收益增长 100% ~200%。市盈率并不是一支股票有杰出表现的原因，而是不断增长的出色盈利能力和销售量带来的最后影响或最后的结果。过去半个世纪每一年里表现最好的股票的市盈率都比股票市场指数高，在他们的公司有杰出表现，同时盈利和销售量都在增长的时候，这些个股的市盈率也有重大的扩张。那些连续 5 ~7年市盈率都有显著上涨的公司是非常可靠的。通过我们 50 年来对成功企业的所有变量进行的科学研究，我们有所发现并做了总结。我们得出的结论实际上和多年来所有华尔街做基本面研究所用的方式以及其他国家商业报纸过去所深信不疑的都相反。(平均水平以上的市盈率通常被认为太高了，如果它们继续上涨、股票下跌，有些分析家就会建议避免买进这类股票或卖出它们。过一段时间，在股票最终达到顶部、市盈率下降的时候，他们在许多情况下会建议持有这类股票或买进。这在某种程度上就可以解释为什么听从了这些分析家的建议，却损失了这么多金钱。这些分析家或者出现在电视股票节目中，或者写研究报告，或者在国家商业报纸的特定版面写强烈支持他们观点的文章甚至是攻击性的文章。这些攻击性文章通常被用来诋毁一家公司，引发抛售该公司的股票，导致股价下跌。而这一切只是由于公众觉得股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率看上去太高了）

A = 每股收益年度增长

这一指标应该在过去 3 年的每一年都有所增长。年均增长率可以从 25% ~250%，甚至可以更多。年度税前边际利润和年度资产净值回报率都应该增长。资产净值回报率（ROE）应该是 17% 或更高。最好的公司通常显示资产净值回报率在 20% ~50% 或更多。下一年的代表性盈余预期也应该有合理的上涨。

注意：《投资者商业日报》所有的每股收益等级是每个公司的 3 年收益增长率和最近季度收益增长的结合。这能够在《投资者商业日报》的每日股票列表和每日图表中找到。

N = 买股票要选择有新产品、新服务或新管理层，或所在行业有新突破的公司股票

许多公司可能是刚刚进行股票公开发行或在前 10 年进行的新企业。我们利用图表选择买进这些股票的时机，在他们出现 7 周或更长时间的理想底部，并出现合适的买入点时，就是买进的最好时机。这些恰当的买入点将会位于一年股价新高的 10% ~15% 或以内。在买入点，当天的成交量应该比股票日平均成交量增长 50% 或更多。如果股票价格比你初始买入价格上涨了 2% 或 3%，你应该再增持一小部分。所有的增持活动在股票价格比初始买入价格上涨 5% 后就应该停止。换句话说，所有股票如果价格比初始买入价格下跌 7%，你就必须卖掉它（没有任何例外），及时止损以防止最后你持有的股票发生更严重的损失的可能性。（那些损失巨大的投资者就是因为没有遵循这一重要的、经过实践检验和证明的 CAN SLIM 保护法则来及时止损）

S = 供给与需求

这一条包括股价的杰出表现和成交量需求的放大。任何规模的股票都可以通过 CAN SLIM 方法来购买。小盘股可能表现更好，但是它们非常不稳定，股价下跌的速度可以和上涨的速度一样快。有管理层持股或公司在公开市场进行回购的股票是最好的股票。通过察看你持有的每一支股票成交量百分比变化来检测股票需求。这一数据可以在《投资者商业日报》的股票表和《每天图表》栏目里的每日价格和成交量变化里找到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

L＝市场领涨股或者落后股

你要集中购买在197个行业里实力最强的10个或15个行业中的一个行业里最好的2支或3支股票。不要买相对强度等级在70以下的股票，你要关注那些相对强度等级在80或更高的、有理想底部的股票。你关注的公司就年度收益增长、销售量增长、税前和税后边际利润增长、资产净值回报率和产品质量来说，应该是它所在的特殊领域或行业里排名第一的。你要买进的是真正的大公司股票，它们有非常出色的基本面数据，也有理想的股价和成交量表现，缺一不可。把你持有的落后股卖掉吧。

I＝机构投资者的认同

你总是希望你所买的每一支股票背后都有机构投资者的追捧，有至少25个或更多的机构所有者。这是因为共同基金由于它们买进的规模庞大，成为了推动股价上涨的重要力量。拥有股票的共同基金的数量在最后几个季度应该逐渐增长。这个数据在《投资者商业日报》和《每日图表》里可以查阅。

少数几个表现良好的共同基金应该在早期就买进这些股票。即使你掌握的数据是在基金报告期许多周以后，它仍然有价值。基金的认可是重要的基本指标，因为大多数基金在没有仔细了解这家公司，并相信它的事迹和觉得基本面数据理想之前，是不会买进这支股票的。它们往往不会买进便宜、低价、质量差或层次低的公司的股票，这些股票没有好的支撑力量，没有好的可销售性，只有疑问重重的记录。

然而，你也不要买进基金持有的任何一支股票，因为这些基金也会犯许多错误或买进一些表现平庸的股票，就像你过去做过的那样。你只买进基金持有的最出色的股票，买进满足经过实践检验的CAN SLIM法则的任何一条的股票。

这就是分析每日和每周图表的价格和成交量变动能获得巨大成功的原因，因为一旦你学会了这一技能并且有了实践经验，它就能告诉你，你持有的股票是否被专家或机构投资者追捧，也能告诉你何时买进才是最合适的时机。这就是为什么大多数人投资于股票市场却不怎么成功的原因。CAN SLIM方法中的N、I、M 3个元素是95%的投资者最容易低估、最不易理解的元素。

M＝市场导向

如果你想知道一轮新的主要上涨趋势何时开始或股市何时处于顶部，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后开始巨幅调整或开始进入一轮新的主要熊市，你就必须学会跟踪和正确阐释主要股市指数的每天价格和成交量图表。缺少这个技能或知识，就是 98% 的投资者在 2000—2002 年股市里元气大伤的原因。

股市指数为什么会这么重要？因为当主要的大盘股指到达顶部并开始下行的时候，你持有的股票的 3/4 迟早会跟着股指下跌，许多股票会比股指跌得更惨。

每一天研究《投资者商业日报》的“大市行情”，阅读“大图表”栏目中关于阐释大盘的内容。那些认真关注这些内容的投资者在 2000 年 3 月都卖出了股票或积攒了重要的现金，及时地保护了自己。你要学会通过主要股市指数识别股市底部的突破日和股市顶部的抛售日，同时理解卖出规则也是极其重要的。卖出规则能告诉你股市领导者何时到达顶部，因为它是识别大盘顶部的另一种方法。听从别人的建议，跟从别人的感觉是没有用的，而且在股市关键时期会带来极大的损害。

如果当 CAN SLIM 方法的 7 个步骤都相互配合、仔细遵循的话，这个方法是非常有效的。原因是它只依赖于对股市如何运行的细致周密的研究，一个周期又一个周期，持续了 50 年的研究。换句话说，CAN SLIM 方法不是我的投资系统，它是股市真正运转的历史，而不是大多数人认为它该如何运转。如果 CAN SLIM 方法的任何一个步骤被你忽视了，你的投资结果就会出现问题。只有所有的 7 个关键因素结合到一起，才能创造真正的成功。这和网球类似，你不可能只击出一记正手就期望获胜。你同时必须要有很好的反手击球能力、打高球能力、处理过顶球的能力、中场拦截能力、良好的一发能力，还有与一发不同的二发能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资建议 3

·APPENDIX C·

股票市场备忘录

(2003 年 3 月 17 日)

通过前面 21 天的观察，我们相信经过 13 天的积累，纳斯达克股市正在形成底部和实际上的领导指数，正处于向最近低位靠拢的态势。现在通过今天的所有股票指数的突破日可以证明这一点。

我们相信通过回调到 2002 年 10 月的低位——接近 2003 年 2 月 13 日的低位，股市成功地再次检验了其 2002 年 10 月的底部。这表现出股市的一个合理的回拉区域，我们相信这个阶段就是股市向好的一个准备期。这一近期的切底也象征了从 2002 年 12 月顶部所有主要股市指数全面下跌的第三波浪潮。我们注意到纳斯达克股指曾 3 次试图回升到 200 天移动平均线，结果均以失败告终。这 3 次回冲失败，增加了市场的消极气氛，低落情绪蔓延开来，纳斯达克股指开始试图第四次冲击移动平均线，而且看上去很有可能成功，在我们看来，这是一个积极的信号。

我们相信股票市场的负面因素正在消失，长达 3 年的熊市为那些在自己领域是领导者的公司做出理性评估提供了帮助。这些公司有超一流的产品和服务，连续 8 个、10 个、12 个或更多季度的收益增长都很强劲。想要更明确的想法，我们的客户应该查阅《股票市场新主张》（*New Stock Market Ideas*）和《大盘股指正效应》（*Big - Cap Index Plus*）里面的股票投资想法服务。

威廉·J·欧奈尔

主席

（注：只在关键转折点时交给威廉·欧奈尔公司的 600 个机构账户的宝贵股市备忘录。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资建议 4

APPENDIX D

谨记股市赢家们的见证

理查德·汉普顿（Richard Hampton）：我是工薪阶层的一分子，在一家工厂有着一份稳定的工作。我曾经为了保障我的 4 个孩子的大学教育基金以及我的退休基金而买进了一家上市公司的股票。3 年前，我眼看着投资资本由 7 万美元跌至不足 1.2 万美元。之后我将剩下的钱转而购买了另一家规模较大、信任度更高的上市公司的股票，但是好景不长，在一年左右的增长期过后，资金跌至 5 000 美元左右。

就在 9 个月前，我开始接触《投资者商业日报》，我从头至尾精读并且利用电脑字典学习投资术语。我还特别利用 investors. com 网站上提供的股票鉴定功能作为选择股票的标准。我投资了3 000美元，现在已经涨至 1.4 万美元，我第一次觉得自己的投资是有保障的并且可以自我控制。也许我只是一个幸运儿，但正是你们提供的信息让我一路走到现在。

我信任你们的报纸而且想要把它推荐给每一个人。与我使用过的其他资料相比，这份报纸更加简明易懂。我知道除了散户本身没有人真正在乎散户的状况，所以作为散户就更应该重视自己的投资。像我一样的散户应该得到更多容易理解的信息。你们的报纸和网上服务恰恰提供了所有我们需要的服务。我们所需要做的也只是耐心学习如何使用这些工具为自己服务。

丹尼斯·科尔曼（Dennis Coleman）：作为你们投资哲学的忠实学生，我全心全意地学习你们的投资规则，仔细阅读《投资者商业日报》已经超过 3 年了，是你们帮助我增加了资本收益，我不知道该如何表达我的感激之情。

鲁思·巴蒂（Ruth Battey）：在我阅读了《笑傲股市》之后，1990 年我开始进入资本市场，而这本书对于我的帮助真是难以言表。它将资本市场的每一个方面都解释得非常详尽，我同时也是《投资者商业日报》的订阅者，从订阅那天开始，我每天将用两个小时仔细阅读它。非常感谢它让我的投资更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加有保障。

基思·鲍德温（Keith Baldwin）：感谢你们提供如此有效率的报纸，它教导、启发并且为投资者提供资料来帮助投资者进行投资决策。

乔纳森·古德温（Jonathan Goodwin）：《投资者商业日报》在这10年来已经成为我生活的一部分。我觉得它是我阅读过的最好的报纸。正是它改变了我对于资金的看法。在2000年股市处于顶部时它救了我。再过5年我就要退休了，75%的退休金都要靠这份报纸了。

迈克尔·伯顿（Michael Burton）：我是一名失去父亲的孩子的导师。3年来我每个星期都会和他有一次会面。我使用“领导者和成功”专栏来向他传授这些可以让他获利的信息。我对此深信不疑，因此我没有惊讶于它的良好效果。我们就是这么想的，我们确实成功了。现在他的几个朋友也参加进来了，我们对自己的投资成果非常满意。谢谢你们对改变这些孩子的生活所做的积极贡献。

安妮特·欧康纳（Annette O’Connor）：最近的这3个月来我每天通过阅读这份报纸，从中选择若干突出的股票放入我的快速投资中。从欧奈尔先生所教授的原则来判断，这些股票的发展情况的确非常令人满意。依据您的网络服务中所提供的图表和研究结果，我在其中也挑选了大量的优秀股票。要想完全地理解这些图表，我还需要付出很大的努力，但是这份报纸对于我来说的确物超所值。

我也遵循报纸中所提供的出售建议，我想如果提前几年我能够这样注意这些信息的话，我就不会损失那么多的资金。

谢谢，真的十分感谢！

斯科特·圣克莱尔（Scott St. Clair）：我想说《投资者商业日报》和《笑傲股市》帮助我成为了为数不多的可以自由控制资金的幸运儿之一。我使用欧奈尔投资系统于1995年开始我的投资生涯。它不仅使我的资金在2000年增长至原来的3倍，更使得我认清了股市形式，保住了所获得的收益。（在多年收益飘摇不定的情况之后，2000年成为我丰收的一年）当牛市再次来临时，我知道这些工具会让我将主要精力集中在最好的股票上。

兰迪·斯托特（Randy Stotts）：我刚刚开始订阅《投资者商业日报》，我终于找到了股票投资买入和卖出的可靠信息来源。这份报纸中的“好股推荐”专栏使得我更加容易挑选优秀可信的上市公司，而远离那些业绩差的公司。非常感谢，正是由于你们所提供的专业工具使我找到了正确的投资方向。我觉得我的奋斗机会来了。

理查德·扬布拉德（Richard Youngblood）：在此我想说的是非常感谢欧奈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔和《投资者商业日报》所教授的投资系统。这里所提出的投资概念：在股市上扬（牛市）、股票突破底部时才可以买进股票；而在熊市中迅速止损，这样才能保证投资的安全系数。最近，我基本没有发现什么买入股票的好时机，因此我的资金在边界线内保持安全。我多么希望可以再提前几年采用你们所推荐的方法。我期待着可以在一个好的市场环境下再次使用 CAN SLIM 投资系统，并再次表示感谢。

格雷格·雷诺（Gregg Rainone）：《投资者商业日报》是必不可少的，威廉·欧奈尔正如可提出证据加以证明的那样是现代股票市场的最重要的教育家。他在股票市场领域为投资大众做出的贡献是卓越的，事实上是博爱的代表。

查阅“大图表”页面以及《投资者商业日报》的其他相关数据，对于股市投资无疑是每天必做的基本功课。

芭芭拉·詹姆斯（Barbara James）：对于我的日常投资，《投资者商业日报》《每日图表在线》和《工业集团分析》是必不可少的。感谢《投资者商业日报》的所有工作人员为像我一样的业余投资者提供的宝贵财富信息和知识。

加里·霍尔（Gary Hall）：一年多以前，我买了由欧奈尔所著的《笑傲股市》。我怀着忐忑不安的心情将 5 000 美元投入股票市场，在学习和使用这本书之后的一年之中，我的资金变成原来的两倍。

我的第二年投资从这个月开始，到 16 日为止的收益上升了 24%，这一显著进步应当归功于《投资者商业日报》和 investors. com，还有那些不可思议的投资理念训练。最初投资还心存怀疑的我，现在已经变成了自信的投资者，我可以做出必要的决定来保证我的投资收益。

非常谢谢；对于那些不知道从哪里才能找到投资建议的散户来说，没有比《投资者商业日报》更好的资料了。

兰迪·麦塞尔哈农（Randy Mcelhanon）：我是在 2001 年 10 月从朋友那里听说《投资者商业日报》的，最近我以每股 15 美元的价格买入了“世界通讯”（WorldCom）股票，但是在仔细阅读了资料中介绍的有关“世界通讯”的信息之后，我发现应该立即将 WorldCom 股票抛出，我当时以 15 美元的价格卖出，而现在这支股票每股只有 15 美分。

谢谢你，《投资者商业日报》。

我不愿去想如果我没有听说过《投资者商业日报》的后果会怎样。在最近的 8 个月中，《投资者商业日报》教会了我如何在股票市场赚钱，而且当新的一轮牛市开始的时候，想到我能在牛市中取得的成就总是感到激动不已！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

埃里克·马丁（Eric Martins）：你们的报纸真是太权威了！当我的家人和朋友在市场中买入卖出的时候，我在市场外保持冷静的举动为我避免了数以万计的损失。自从学会了实用的技术分析，我可以清楚地看清投资形式。而且根据你们的行业排名，我也分批卖出了前景不尽如人意的股票。

愿你们继续做好出色的工作，我已经将你们这份报纸推荐给了许多人。

基姆·帕克赫斯特（Kim Parkhurst）：只用一句话来表达我的感谢之情：3 个礼拜前我还对股票市场一无所知，从未投资过一毛钱。通过欧奈尔所著的《笑傲股市》中的成功投资 24 讲，其中的鼓励、教育和投资技巧以及其网页服务，我发现我自己对于股票市场的了解已经超过了我认识的那些有许多年炒股经验的老股民。

非常感谢，并请再接再厉！

波特·J·利曼（Porter J. Leaman）：CAN SLIM 的投资方法真的非常有用。我觉得《投资者商业日报》对于有雄厚基础的公司来说是一种研究工具，然后运用《投资者商业日报》的日线图和周线图进行技术分析来选择最佳时机进行交易。感谢欧奈尔先生出版了《投资者商业日报》这份报纸。与CNBC的建议比起来，它能帮助投资者逐渐成为聪明的投资者。

迈克·古德（Mike Goode）：《投资者商业日报》真的帮我赚到了钱。我的投资初始资金已经翻番。原因之一就是我真的非常喜爱《投资者商业日报》，因为通过它你会真正注意到股价在 200% ~300% 之间浮动的股票和一连串浮动 100% 的股票。而且我也非常信任 CAN SLIM 投资系统。这种投资哲学帮助我避免了很多普通投资者通常会犯的错误：你的确需要仔细研究 CAN SLIM 的 7 个标准。我想告诉每一个开始阅读《笑傲股市》的人，一定要阅读书中的图表，而且一定要一遍又一遍地阅读。

罗伯特·J·弗兰（Robert J. Furlan）：我今年 33 岁，我订阅《投资者商业日报》已经有 11 年了（从 1990 年开始）。在大学时我订阅的是《华尔街日报》，但是毕业后我订阅了两周的《投资者商业日报》。之后我的生活就完全改变了。我开始使用《投资者商业日报》的投资原则，它确实非常有效。毋须多说，我从此永远放弃了《华尔街日报》，而《投资者商业日报》则变成了我的圣经。不久以后，我的朋友和家人都问我，是否可以帮他们挑选股票。这使得我在 1994 年 8 月和我的合伙人成立了一家合伙企业。我们是在同一家会计师事务所工作的注册会计师。我们过去常常在午饭时间阅读《投资者商业日报》、谈论股票。我们的注册资金是 15 000 美元，现在拥有 30 个投资者，超过 200 万美元。我们已经辞退了注册会计师的工作，开始全职做投资。2000 年对我们来说是一个突破年，因为我们的基金上涨了 40%，而股市大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却下跌严重。我们也持有过所有受欢迎的科技股（这些赚到了钱），但是由于《投资者商业日报》而使我们知道了如何卖出股票。我们在200美元一股以上的价位卖出了科技股，现在这些股票价格是10美元，并且我们从没愚蠢到在它们下跌的时候买回这些股票。如果一个投资者很好地遵循《投资者商业日报》的投资原则，并牢记所有的关键话语，他将永远不可能在股市大崩盘中套牢。我必须要指出利用欧奈尔的投资原则和《投资者商业日报》的"每日图表"作为我每日的投资参考，我赚的钱比过去10年当注册会计师赚的要多得多。现在，为了我今后的生活，我要把全部热情注入到投资生涯中，争取在这一过程中致富。然而，如果我没有《投资者商业日报》，我真不知道应该做什么，因此它对我来说价值连城。

阿德里安·麦吉迪（Adrian Mcgeedy）：如果你想进入投资界，就我的亲身实践而言，《投资者商业日报》是唯一值得信赖的工具，它会保证你的投资安全并帮助你一直处于盈利的状态。

维阿·雷迪（Veera Reddy）：我希望可以和大家一起分享我的成功故事，因为我曾经是《投资者商业日报》和威廉·欧奈尔的狂热崇拜者。

2000年5月当我从印度刚刚来到美国，我对投资一窍不通。两个月后我进入了股市，参考朋友的建议，我买入了一系列科技股如思科、Nortel Networks、JDSU、英特尔等。令人失望的是，我损失了一大半的资金，因为我根本就不了解基本的卖出规则。为了增加一些投资知识，我阅读了大量相关网页，可是结果却不尽如人意。

当我在某个巧合看到《投资者商业日报》，我非常喜欢这份报纸，并成为它的订阅者。我阅读了欧奈尔先生所著的《笑傲股市》，我把它看作指导我投资的圣经。我掌握了在突破点买进的本质，但是我依然继续学习卖出法则。

我尤其喜欢"领导股与成功"专栏，因为它激励我在生活中不断进取，而且积极面对生活，并为我指引出了一条成功之路。

《投资者商业日报》已经成为我的生活中必不可少的一部分。

凯利·考德尔（Kelly Caudle）：我的丈夫和我在几个月之前开始阅读《投资者商业日报》，自从那时开始，甚至在动荡的市场环境下我们都赚到了钱。我们的股票都已经变现，因为现在的股票市场不稳定。《投资者商业日报》真的非常有用，当其他金融专家还在告诉和请求人们继续进入市场的时候，《投资者商业日报》是唯一一份提醒投资者注意风险和奉劝大家撤出市场的杂志。

希望你们能够继续保持出色的工作！

吉姆·埃尔德（Jim Elder）："领涨股与成功"专栏成为我晨读的重要部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分。它是一个极具启发性的工具，我使用它不仅为了确保我的投资生涯又一个很好的开始，同时它还给我以精神食粮，并告诉我如何改善我的生活。我还把大部分思想与同事的子女分享，让他们知道大多数成功的人们都是从一般人开始的，就像他们一样。

史蒂夫·加德尔斯（Steve Gardels）：我的妻子和我只能用我们的个人退休账户（IRA）和401ks投资于共同基金。由于《投资者商业日报》的影响，我们几年都投资于成长型基金。然而在2000年初，我认识到所有这些成长型基金都持有同样的股票（思科、太阳微系统，戴尔和网络股）。我感觉我们持有的是几支股票而不是共同基金。由于这一点，以及《投资者商业日报》的影响，我们在2000年3月卖出股票变现。

从那以后我们就较早退休了，因为我们不像其他投资者那样损失那么多。谢谢你，《投资者商业日报》。你就是我们成功的法宝。

吉姆·马塞尔（Jim Musial）：我算是一个刚刚进入资本市场的投资者，我订阅《投资者商业日报》才两年。我的“专业理财顾问”在过去的18个月中没有很好保证我的利润，我的共同基金损失了40%之多。而我自己的“学习性”证券投资在同样的时间却帮我获得了6%的利润率。原因显而易见，因为我采用了《投资者商业日报》中所使用的投资工具。我想“新美国”版面提供了大量的潜力股来进行每日研究，而我就在其中找到了两支珍宝。

如果我在熊市中可以买到大赢股，那么每个人都可以。我已经准备好大干一场了。感谢《投资者商业日报》。

艾伦·特伦斯·卡恩（Alan Terence Kahn）：2000年12月，在我阅读了你们报纸中的公司图表和简历之后，我买入了ESS。这是我有史以来买的第一支股票。长话短说，我在2000年以22.10美元一股的价格买入之后，在2001年11月我将它以53美元一股的价格卖出，我的收益是125%。这是我从未经历过的。这种积累/抛售的戏剧化改变告诫我在回调中卖掉它。

正是《投资者商业日报》为我打开了一个充满生机的新世界，我真的非常感激，我打算在未来的15年中赚到1 000万美元。我要一直在《投资者商业日报》的支持和帮助下走下去，再次感谢你们。

马克·罗森伯格（Mark Rothenberg）：在阅读了《笑傲股市》和《投资者商业日报》的每日分析之后，我把以前心中的所有投资疑问放到一起，发现这些根本就不是什么疑问。只要坚持它们列出的投资哲学和方法，那么就可以做出正确的投资决策。我真希望它可以使我提前退休。

贝内特·西蒙顿（Bennet Simonton）：你们的报纸与《华尔街日报》比起来领先很多，我阅读了很多年的《华尔街日报》，但它并没有投资者所需要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容，而你们关于公司的文章具有很强的实用性。

李·史密斯（Lee Smith）：《投资者商业日报》作为一份投资报纸，是非常有用的投资工具。作为一个股票经纪人，我从中学到的东西比我10年来学到的东西还多。

琼·E·贝斯特（Jon E. Bassett）：我最近一段时间才开始熟悉《投资者商业日报》，我多希望在我投资之初就能够知道这份突出的投资者报纸啊！自从我开始遵循《投资者商业日报》中的投资建议之后，我交易的成功率大大提高了。真是太感谢这个有用又有趣的报纸了。希望你们的专业制作者们能够继续为我们提供如此优秀的报纸……向你们出色的工作致意。

J·R·霍布斯（J. R. Hobbs）：当我今年查看我的账户时，我惊诧于今年我的投资结果相对于标准普尔指数也做得太好了吧。它根据规律步步紧随市场……我从未遇到过任何一份报纸像你们的报纸和网页这么有用！

阿兰·格伦斯·卡恩（Alan Terence Kahn）：如果我没有阅读《投资者商业日报》的话，我将不会拥有任何的成功。我敢肯定，如果没有《投资者商业日报》提供的专家建议，我将处于盲目买入和盲目卖出的状态。

约翰·莫耶斯（John Moyers）：我忍不住要告诉你这份报纸对于我有多大的帮助。在1995年，当我正在攻读我的硕士和博士学位时，我在UPS找了一份兼职，一点一滴地攒钱。过度的工作使我快要死掉了。最终，我开始阅读《财富》杂志，有一天我拿起你们的杂志，从那时开始我仿佛被催眠。不到一年后，我成为第一批百万富翁，你们的报纸给了我90%的投资技巧，又为我指明了剩下的10%的一半。我真不知道该如何感谢你们，它简直就是个天才的作品。

玛里琳·爱丽丝（Marilyn Ellis）：我是在20世纪80年代末在CNBC的节目中看到欧奈尔的，然后我听从了他的市场分析，而事实证明他是正确的。他是真正让我大开眼界的人。在学习欧奈尔先生的CAN SLIM投资方法的过程中，我的丈夫和我已经可以提前退休，以建造我们梦想中的房子，而且正计划着欧洲旅行……这在我们接触《投资者商业日报》之前是不可奢望的生活。现在我们已经习惯了资金在牛市里翻番，而在熊市里则安全第一。谢谢你们！

乔伊·威尔逊（Joey Wilson）：衷心地感谢你们所提供的服务，因为它让我的生活发生了我从未想到的变化。我现在的钱足够让我舒适地活到52岁。当劳累的工作让我陷入痛苦的时候，我发现了“你的全部”。只是感谢远远不能表达我内心的感激之情，但我所能做的全部就是说感谢，同时我要把你传授的秘诀告诉我的朋友们。谢谢你让我又重新感觉到了生活的美好。

弗雷德·本尼迪托（Fred Benedetto）：在《投资者商业日报》刚发行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，我就已经阅读它了。我开始用5 000美金进行投资，3年后它逐步增长到50 000美金。为什么？因为有了《投资者商业日报》。如果你想成为股市的顶尖高手，唯一能帮你实现梦想的工具就是《投资者商业日报》。还需要我多说什么吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资建议 5

·APPENDIX E·

在熊市中你应具备的智慧

让我最后提供一点指导意见。如果你在股市中是个新手，或者你第一次接触这本书提出的经过历史检验和时间证明的投资策略，或者更为重要的是，如果你在熊市刚开始或中间阶段才第一次阅读本书，那么不要期待假定的买进方式会出现你期望的效果。大多数将会有明显缺陷。**在熊市，你应该绝对不在突破点买进任何股票。**

价格图表和早期的相比看上去可能太深入、宽广和松散。它们可能是第三阶段或第四阶段底部；可能有楔入的或松散肥大的柄式区域；可能在底部的下半区出现柄式区域；或者从底部上升到新高时出现窄 V 形，而没有形成柄式区域。一些图形可能显示落后股伴随着下降的相对强度线，还有太多的和股价走向相反的成交量变化，或者每周价格逐渐扩散。

这不是我们所说的底部，也不是突破点，或投资方法也不再有效；这只是时机和股票都出现问题了。价格和成交量图形都是虚假的、错误的、不合理的。股市大盘也转向负面。这是卖出的时机。要耐心，继续研究，做好百分之百的准备。之后，当所有人都灰心丧气、所有的消息都是坏消息的时候，股市的严冬就会过去，新的一轮牛市行情就会突然出现。这里讨论的股市里的实践技术和经过证明的原则在未来的许多经济周期里都会给你带来源源不断的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著作权合同登记号：图字 01 -2005 -4455 号

图书在版编目（CIP）数据

股票买卖原则/（美）欧奈尔（O'Neil，W. J.）著；金马译. —北京：中国劳动社会保障出版社，2005

（科文证券点金丛书）

书名原文：The Successful Investor

ISBN 7 -5045 -5134 -1

Ⅰ. 股...　Ⅱ. ①欧...　②金...　Ⅲ. 股票 - 证券交易　Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2005）第 060312 号

中文简体字版版权©2005 科文（香港）出版有限公司

中国劳动社会保障出版社出版

Copyright © 2004 by William J. O' Neil

Original language published by The McGraw - Hill Companies, Inc. All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw - Hill Education (Asia) Co., Science & Culture Publishing House (Hong Kong) Co., Ltd., and China Labour & Social Security Publishing House.

本书中文简体字翻译版由科文（香港）出版有限公司、中国劳动社会保障出版社和美国麦格劳-希尔教育（亚洲）出版公司合作出版。未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 McGraw - Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

中国劳动社会保障出版社出版发行

（北京市惠新东街 1 号　邮政编码：100029）

出版人：张梦欣

*

北京科文剑桥图书有限公司承销

（北京安定门外大街 208 号三利大厦　邮政编码：100011）

购书热线：010 -64203023　网址：www.beijingkewen.com

*

北京民族印刷厂印刷装订　新华书店经销

787 毫米×1092 毫米　16 开本　10.75 印张　192 千字

2005 年 9 月第 1 版　2005 年 9 月第 1 次印刷

定价：26.00 元

读者服务部电话：010 -64929211　发行部电话：010 -64911190

出版社网址：http：//www.class.com.cn

版权专有　侵权必究

举报电话：010 -64911344

ED-L02H060519BJ

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一次股市大衰退使得 8 000 万美国投资者失去了他们 50% ～80% 的个人财富。有些时候你很难决定该相信谁的建议。但是，聪明的投资者们都选择相信威廉·欧奈尔——《投资者商业日报》的出版商，销售数量超过百万的畅销书《笑傲股市》的作者。

为什么在投资者信心缺失的今天，还有那么多人愿意相信威廉·欧奈尔呢？因为他知道买什么股票可以赚钱，并知道什么时候是卖出套现的最佳时机。总而言之，他知道如何在华尔街取得成功。

一个成功的独立投资者会随着股票市场的变化而改变，而不是反其道而行。一个成功的投资者会借助于合理的、经得起时间检验的规则在股票市场上获利，而不受情感、恐惧和贪婪等因素的影响。一个成功的投资者知道如何做到：

◎ 在最佳的时机买入最好的股票；

◎ 从各种反映股票价格、成交量、换手率等指标的图表信息中判断出股票未来大幅涨跌的动向；

◎ 把握好卖出股票套现的时机。

认真经营好你所投资的有价证券并使其收益最大化。威廉·欧奈尔也许是第一个承认他所掌握的知识无法用来判断明天股票市场会发生什么的人，但是他却知道如何在牛市中获利，知道如何在熊市中避免损失。在《股票买卖原则》这部书里，欧奈尔揭示了他在研究了近一个世纪的股票市场发展过程中所领悟到的道理，他总结出了一个稳定的理性投资方案，帮助投资者在风险莫测的股市中避免遭到沉重的打击，并让投资者摆脱不知所措的状态。

本书注重实用，却又不偏离理论基础，可谓两者兼得。

责任编辑：杨成俊　梁雨聆
责任校对：薛宝丽
封面设计：王　玥





ISBN 7-5045-5134-1
定价：26.00元